全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

★股市投资经典译丛★

江恩的成功五要素
知识·健康·耐心·灵感·资金

江恩选股方略（批注版）

威廉·D. 江恩（William D. Gann） 著
田继鸣 胡怀栋 译

清华大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货

★股市投资经典译丛★

江恩的成功五要素

知识·健康·耐心·灵感·资金

江恩选股方略（批注版）

威廉·D. 江恩（William D. Gann） 著

田继鸣 胡怀栋 译

清华大学出版社

北 京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签，无标签者不得销售。
版权所有，侵权必究。侵权举报电话：010-62782989　13701121933

图书在版编目（CIP）数据

江恩选股方略：批注版/（美）江恩（Gann，W. D.）著；田继鸣等译. --北京：清华大学出版社，2011. 9
ISBN 978-7-302-26474-3

Ⅰ. ①江… Ⅱ. ①江… ②田… Ⅲ. ①股票市场－基本知识 Ⅳ. ①F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2011）第 162858 号

责任编辑：刘志彬　张　伟
责任校对：宋玉莲
责任印制：杨　艳
出版发行：清华大学出版社　　地　　址：北京清华大学学研大厦 A 座
http://www. tup. com. cn　　邮　　编：100084
社　总　机：010-62770175　　邮　　购：010-62786544
投稿与读者服务：010-62776969，c-service@tup. tsinghua. edu. cn
质　量　反　馈：010-62772015，zhiliang@tup. tsinghua. edu. cn
印　装　者：三河市金元印装有限公司
经　　销：全国新华书店
开　　本：185×260　印　张：15. 25　插　页：1　字　数：265 千字
版　　次：2011 年 9 月第 1 版　　印　　次：2011 年 9 月第 1 次印刷
印　　数：1～7000
定　　价：36. 00 元

产品编号：043615-01

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩选股方略

用选股所需各类图表、规则和方法回顾分析股市

威廉·D. 江恩

Financial Guardian Publishing Co.
纽约华尔街91号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言

每一个股票交易者都是为了赚钱才进入华尔街的。但众所周知的事实却是，大多数人反倒在那里赔了钱。这些人遭受损失的原因各不相同，但其中最重要的原因，就是他们不知道如何选定合适的股票并适时地买进和卖出。我希望能提供一些业经验证又非常实用的规则，帮助股票交易者研究并学会如何选择合适的股票，并以最小的风险进行买卖。

写作这本书的主要目的是为了给《江恩股市定律》一书补充最新的资料，并将本人7年来弥足珍贵的经历奉献给投资者和股票交易者共享。如果读者借鉴我的经历赚到了钱，也就说明我的经历对读者具有价值了。

人的一生应该有个既定的目标或是获得幸福的希望。金钱并不能带来这一切，我们也不可能总是用钱去帮助别人。在我看来，帮助别人的最好办法就是告诉他们如何进行自救。因此，正确地把知识和思想传授于人恰恰是我们能做得到的首善之事了；同时，这样做对自己也有好处。成千上万的人写信告诉我说，《江恩股市定律》一书给了他们很大帮助；我想，《江恩选股方略》这本书中的知识会超过其他任何一本书，其给予人们的福祉（通过赚钱）也将超过其他任何一本书。果真如此，我的一番心血也就没有白费了。

W. D. 江恩

1930年4月24日于纽约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

CONTENTS

第一章 股票新纪元——改变了的周期 1

2 交易者是如何被周期愚弄的

3 1814 年到 1929 年间的历次股灾

7 周期是如何重复的

10 牛市行情的不同阶段

第二章 24 条颠扑不破的规则 14

16 资本的安全

16 止损单

16 改变主意

17 过度交易

17 保护自己的利润

17 入市交易的时机

18 买进或卖出太早或太迟

19 迟误很危险

19 金字塔式交易的时机

20 预期利润有多少

21 收到补充保证金的通知怎么办

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

21 联合账户
22 交易者不想知道的事情
22 人的本性——最大的弱点

第三章 华尔街的教育 24

24 为何现在更难在股市上获胜了
26 可以冒险投机的年纪
27 一个人能损失1亿美元吗?
28 一个人的走势何时会改变
31 畏惧与知识
31 交易者为什么不在高价位时卖出股票
33 聪明的傻瓜

第四章 时间图和走势变化 34

34 解读股票大盘的新方法
35 时间记录能够证明因果关系
37 最好用的一种走势图
37 根据时间图得出的走势
39 时间图和趋势变化
40 如何研究每天、每周和月度行情变化图
41 每日时间规则
42 星期时间规则
42 月度时间规则
43 每周和月度时间变化
44 一个月中的走势变化
47 判断走势变化需要注意的月份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 成功选择股票的方法 52

52 关于买断
54 正常的或一般的波动
54 底部升高和顶部下降
55 从众交易价格
57 股票在高价位时为何变化更快
57 以前的顶部和底部
58 第一次上涨和第一次下跌
58 如何结算一只股票
59 三日规则
64 如何对美国钢铁股进行结算
65 成交量
67 美国钢铁公司股
70 一只个股何时处于极端强势或极端弱势
72 确定正确的卖出时间
73 横盘整理
76 在整数价位时的买进和卖出
78 在低位卖空
79 危险的做空
79 在牛市行情后期买入低价股
80 如何确定短期领头股
80 运动缓慢的股票
81 为什么股票走向极端
81 为什么股票低价位时运动缓慢而高价位时运动迅速
82 持有股票的时限
83 庄股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

85 大幅上涨的股票
87 新股
87 从不了解的做空手段
88 为什么要有股票拆分和分红
89 谁拥有公司
90 货币利率、债券和股票价格

第六章 投资者应当如何进行交易 94
94 投资者应该何时获取利润
97 投资者应注意什么
98 购买老的或成熟的股票
108 走势与大势相反的老股票如何操作
109 投资安全

第七章 如何选择先涨股与后涨股 111
112 化工类股票
117 铜与金属类股票
121 设备类股票
124 食品类股票
125 汽车类股票
132 石油类股票
135 公共事业类股票
136 橡胶和轮胎类股票
138 钢铁类股票
149 百货类股票
155 糖类股票
158 烟草类股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章 未来的股票 160

161 飞机股票

164 需留意未来机会的股票

165 美国橡胶的未来

165 钒钢

第九章 未来状况与发展 166

166 股票过度买入

167 生产与消费

167 投资信托公司

168 合并与重组

169 清偿债券

170 投资者恐慌

附录一 172

172 一、几只股票月度高低价位表

187 二、江恩为客户服务的范围

附录二 190

190 一、权威作家应该具备什么能力

191 二、江恩的服务提供的帮助

195 三、江恩1929年年度股市预测报告

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

197 四、江恩1929年股市总体展望

198 五、哪些因素会导致下一次市场恐慌和股价下跌？

210 六、1929年回顾和月度指标

220 七、江恩提供的科学服务

227 编后记

228 译后记

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图目录

8 1. 江恩铁路股平均指数（1856—1896 年）

38 2. 美国铸铁管股（U. S. Cast Iron Pipe），即现在的美国管材与铸造股（U. S. Pipe & Foundry）

1902—1930 年年度高点和低点

1920—1921 年月度高点和低点

1921 年 5 月 28 日—10 月 1 日每周高点和低点

1922 年 12 月 5—30 日每天高点和低点

48 3. 美国钢铁股股价变化情况（1901—1930 年）

66 4. 休斯敦石油股（Houston Oil）股价变化情况（1920—1930 年）

纽约证券交易所年成交量（1875—1930 年）

71 5. 基金公司股（Foundation）月度和年度高点和低点（1923—1930 年）

威斯汀豪斯电气股（Westinghouse Electric）月度最高点和最低点（1925—1927 年）

75 6. 宝石茶股（Jewel Tea）月度高点和低点（1920—1930 年）

南方铁路股（Southern Railway）年度高点和低点（1901—1929 年）

84 7. 国际镍业股（International Nickel）年度高点和低点（1915—1930 年）

威斯汀豪斯电气股年度高点和低点（1901—1930 年）

宝石茶股年度高点和低点（1916—1930 年）

先进如姆利股（Advanced Rumely）年度高点和低点（1912—1930 年）

伊利股（Erie）年度高点和低点（1894—1930 年）

86 8. 熔炉钢铁股（Crucible Steel）年度高点和低点（1901—1930 年）

凯尔文内特股（Kevinator）年度高点和低点（1926—1930 年）

91 9. 道琼斯 30 种工业股、40 种债券和活期借款

95 10. 纽约中央股（New York Central）、阿齐逊股（Atchison）和美国电话电报股（Am. Tel. & Tel.）股价变化情况

102 11. 无线电公司股（Radio Corporation）年度高点和低点（1919—1930 年）

人民煤气股（Peoples Gas）年度高点和低点（1895—1930 年）

123 12. 威斯汀豪斯电气股和 Mfg. 股每周高点和低点（1929—1930 年）

127 13. 西尔斯罗巴克股（Sears Roebuck）年度高点和低点（1906—1930 年）

通用汽车股（General Motors）年度高点和低点（1911—1930 年）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

131 14. 钒钢股（Vanadium）年度高点和低点（1919—1930 年）
钒钢股月度高点和低点（1924—1927 年）
帕卡德汽车股（Packard）月度高点和低点（1923—1927 年）
143 15. 美国钢铁股（U. S. Steel）年度高点和低点（1901—1930 年）
纽约汽闸股（New York Air Brake）年度高点和低点（1897—1930 年）
156 16. 庞塔·阿雷格糖股（Punta Alegre Sugar）年度高点和低点（1919—1930 年）
157 17. 南波多黎各糖股（South Puorto Rico Sugar）
年度高点和低点（1909—1929 年）
月度高点和低点（1921—1930 年）
162 18. 赖特飞机股（Wright Aeroplane）年度和月度高点和低点（1921—1929 年）
163 19. 联合航空与运输股（United Aircraft & Transport Corp.）
年度和月度高低点（1929—1930 年）
每周高点和低点（1929—1930 年）
196 20. 1929 年年度股票预测

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 股票新纪元——改变了的周期

从1927年到1929年上半年，很多人都在谈论股票市场的新纪元和联邦储备银行在防止股市恐慌方面的巨大作用。很多经济学家、银行家、大型金融机构和商界人士都说，出现类似于1907年以及以前那种由货币问题引发恐慌的日子已经成为过去。与此同时，这些人都在谈论金融事务和股票市场的太平盛世；他们似乎不再记得1920年和1921年发生的事情了。1919年出现高涨的牛市之后，由于“冻结贷款”和金融紧缩，股市上出现了从1920年到1921年的股价下跌。那时候，联邦储备银行已然成立，但却没能发挥作用遏制“自由债券”（Liberty Bonds）① 一路跌至85美元左右，以及众多个股统统下降到从1914年第一次世界大战爆发前至今最低的价格水平。下面的文章摘自1927年11月28日的一份大报，文章的题目叫做《永别了，商业周期》。

“商业周期”这个怪物已经丧失了其引发恐慌的影响力。科学化的经营似乎已经解决了这一难题。多年以前，就听到过有关繁荣和萧条交替出现的言论，以及大多自我标榜的所谓商业前景，人们常常谈到‘商业周期’对产业和金融发出的重要警示。这类预言声称，商业变化就像是海上的波浪，波浪越高，波谷就越深。他们认为商业就是如此，在很长一段时间里，他们都用这种巫术吓人，以

① “自由债券”是美国在第一次世界大战时发行的一种战争债券，以支持同盟国的利益。购买这种债券成为了一种爱国的象征，同时也使美国公民第一次了解到金融证券。授权发行自由债券的国会法案沿用至今，支撑着美国国债的发行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

便攫取大笔的利润。

“然而，这种魔法已经被识破了，他们的种种预言被剥去了外衣。各行业的商人们已经不再迷信了。他们意识到，‘商业周期’不过只是一种用来唬人的道具。他们知道，只要稳妥做生意，根本就没有什么‘商业周期’。对于把握方向来说，必要的是要有常识、合作和准确的判断。虽然还有几个人在鼓吹什么‘周期’——尽管他们的咒语毫无效果，但即便他们的喉咙都喊哑了，商业也还在红红火火地进行着，这些年来没有重大的‘周期’变化甚至毫无这样的危险。商业表现更为红火的时候，因为生意人已经学会如何应对，却也从来都算不上是什么周期”。

很显然，作者是那么有信心，用一句“商业表现更为红火的时候，因为生意人已经学会如何应对，却也从来都算不上是什么周期”作为结束语。这位作者诚实又尽责——对于这一点，毫无疑问，他不是得到了错误的信息，就是能力不足。他没能通过回顾过去得出股市和商业总是重复历史的结论。

1929 年晚秋时节，历史上最糟糕的股市灾难开始了；随后就出现了商业的衰退。从而证明了周期循环的理论；在我们似乎已经进入一个崭新时代时，我们仍然都在重复战争过后每几年就会出现的固有的周期或状况。

交易者是如何被周期愚弄的

在 1921 年到 1929 年的牛市期间，很多华尔街的高手，都像十足的新手一样犯下了严重的错误。

很多从来没有回顾过 1901 年到 1921 年股市交易记录的人——他们中的一些人绝对不会回头看那么远——都从别人的书中或是口中得出的结论：牛市持续的时间不会超过两年。就是这种错误观点让很多交易者遭受了重大损失。股票从 1921 年到 1923 年都在上涨，1924 年出现下跌，柯立芝当选总统后又开始攀升，1925 年则继续攀升；在此之后，交易者们认为，按照过去的规则，牛市就该结束了，于是纷纷做空，结果损失惨重。在牛市期间，他们不时地逆势而动，想着行情每次攀升至新高都可能会是最终的高点。一些股票一路攀升直至 1929 年。很多经验丰富的交易者都犯下了极大错误：在 1929 年的牛市即将结束时继续看涨并买进了股票——这种错误可要比早些时候所犯的错误严重得多；结果，他们都在随后开始的股灾中蒙受了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巨大损失。

现在，在纽约证交所挂牌上市的股票有1500多种[①]；而这一数字只是1924年挂牌上市股票总数的一半。已经出现了新的股票板块，新一批领头股已经冲到了最前面。在新形势下，涌现了一批新的百万富翁，而原来的百万富翁们则已经销声匿迹了。有些过去在股市上独领风骚的人没能做到与时俱进，而是依然墨守成规，他们早就破产了。据报道说，立佛莫尔（Livermore）[②] 曾经在1924年和1925年采用以前用过的规则对股票的平均波动进行了评估，认为估价过高；随后，他便去做空，结果在损失了一大笔钱之后就收手了；1927年，他再次出手，仍然没能抓住时机及时卖出；1929年，他发动了绝地反击，终于在股灾期间大发了一笔横财。

1814年到1929年间的历次股灾

在详细回顾造成华尔街最大股灾的原因之前，着重回顾一下美国和华尔街多年以来出现的其他股灾以及造成这些股灾的原因。

造成股灾的原因有多种，首要的原因就是由过度膨胀的信贷和过度炒作引起的过高资金利率。其他原因包括未消化的证券（包括股票和债券）、低廉的商品和外汇价格、商业和股市上的过度交易、银行破产、进出口以及银、铜、铁等基础商品的价格。如果繁荣维持了很长时间，股市价格长时间持续攀升的话，公众就会变得信心过足；股市或生意上的操作就会达到赌博的状态。所有人都非常乐观，陷入赌博的狂热之中，连续买进，直到一切都做过了头，价格飞涨到商业条件或各行业企业的收益都无法支撑的地步。一旦出现这种情况，货币就会紧缺，股票大幅上涨之后，银行就会由于贷出用来炒股的资金增长过快而负担沉重，随后便一定会出现清算。

1814年的股灾就是由于出口业务不景气和过度贷款而引发的。1818年的股灾也是由货币状况引发的。各家银行都出现了信贷过度的现象。1825年和1826年的股灾都是由英格兰的高利率和高贴现率以及其他期货（特别是棉花期货）价格的下跌

① 截至2009年，纽约证券交易所的上市公司约2800家。

② 投机行业里无出其右的奇才。充满了神秘的气息，有华尔街大熊与独狼之称。他的一生创造了交易的经典，其富有革命性的交易策略，今天的人们仍然在使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而引发的。引发 1831 年股灾的则是高利率、贷款增长过快和商业经营过度扩张。引发 1837 年到 1839 年股灾的原因是过度的炒作和货币紧缩。1839 年，绝大多数银行都无法按时收回贷款。1848 年股灾的起因是银行数量和流通的纸币增加，以及美国赖以取得繁荣的各种期货（特别是小麦、玉米和棉花期货）价格过低。1857 年的股灾在当时是前所未有的，起因也还是流通中的纸币过多。市面上流通的纸币是金银美元数量的 8 倍。大量银行倒闭，许多银行不得不暂停支付。1861 年的股灾是由内战引起的。1864 年股灾的起因是战争、商业衰退和货币紧缩。当时，股票虽然大幅攀升，却占用了大量的贷款。1869 年的股灾主要是华尔街股灾。当年的 9 月发生了“黑色的星期五”。这是因为内战结束、股票已经上涨到天价之后，又出现了大量的长线投机。当时的资金利率是自 1857 年和 1860 年以来最高的。1873 年的股灾是内战以后最为严重的股灾，起因主要是战争引发的种种情况。但过度投机也是主要起因之一，而且当时的资金利率也达到了 1857 年以来的最高水平。1873 年 9 月 18 日，J. Cook、国家信托公司（National Trust Company）、联盟信托公司（Union Trust Company）以及其他银行的破产使金融形势严重恶化。1873 年 9 月 20 日，纽约证交所有史以来第一次停止交易，这次连续 10 天的交易中止，直到 9 月 30 日才得以恢复。当时的贴现率是 9%，银行纷纷推迟支付。1884 年股灾的起因是对股票的过度投机；黄金流出到了欧洲，储备降到了低位。当时，出现了几宗重大的破产案，其中包括戈兰特和沃德公司（Grant & Ward）破产案。在那次股灾出现前几年，活期借款的利率就已经很高了：1882 年的最高利率是 30%、1883 年是 25%、1884 年是 18%。1890 年股灾主要是受到了过度投机和资金利率过高的影响。1889 年，活期借款的利率竟然高达 30%；1890 年，更是升高到了 45%。由于期货的价格已经跌到内战以来的最低点，这就进一步推动了商业的衰退。伦敦巴林兄弟公司（Baring Brothers）的破产加剧了这次股灾。1893 年股灾的主要原因还是资金利率过高。1892 年，活期借款利率上涨了 35%，1893 年再次上涨了 15%。由于期货（主要是小麦、玉米和棉花期货）价格过低，破产公司数目众多。1896 年股灾的起因是布赖恩白银恐慌（Bryan Silver scare）[①] 和对放弃金本位制的恐惧。但是，期货的低价也

① 世界性通货紧缩使世界上要求恢复白银本位的呼声非常之高。1896 年，美国民主党的威廉·詹宁斯·布莱恩就以此为政纲竞选美国总统。然而，非洲的金矿使用氰化法使世界黄金量突然大增，黄金数量的增加又导致了黄金通货膨胀，从而断送了布莱恩的政治前程。而全世界弃白银不用而造成白银世界市场价格下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与股灾的到来有很大关系，原因是商业的总体状况很糟，并且持续了好几年。活期借款的利率高达125%，当时已经达到了内战以来的最高水平。8月8日，股票的平均价格跌到了最低点；随后，便开始回升。麦金利当选为总统之后，“麦金利繁荣时期”（McKinley boom）就开始了，这是有史以来美国股票最为繁荣的时期。1901年的股灾开始于5月9日，起因主要是北太平洋公司逼空（Northern Pacific corner）。虽然股灾过后股票价格有所回升，但大盘仍连续下跌了好几年。1903和1904年，萧条主要是由未消化的证券以及政府抨击铁路股引起的。1903年，短期借款利率为15%；1904年即降到了1%，而且全年都没有超过6%。1904年下半年，罗斯福当选美国总统之后，经济形势再次好转；随后，在1905年和1906年出现了一次牛市，股市价格涨到了麦金利繁荣开始以来的最高点。1907年的股灾被称为“富人的灾难”，这次股灾的主要原因是资金利率很高、过度投机、打击托拉斯以及晚年的西奥多·罗斯福和立法机构针对铁路股实行的“大棒”政策。在股灾最严重的1907年10月，短期借款的利率高达125%。全国的银行都被迫停止现金支付。1910—1911年的股灾或者大萧条主要是由《谢尔曼反托拉斯法案》引起的，这一时期又被称为打击托拉斯时期。标准石油公司（Standard Oil Company）被要求解散，而一起诉讼则要求解散美国钢铁公司，该公司后来宣告破产。1910年，短期借款利率高达12%。七月份，股价跌到了最低点。1911年，金融形势略有好转；短期借款利率没能超过6%。1914年的股灾使得纽约证交所从当年7月31日到12月15日一直没能开盘交易，引发这次股灾的原因是世界大战的爆发；但如果没有爆发世界大战的话，美国可能已经经历一次股灾和经济萧条了，因为期货价格在此前已经降到了多年以来的最低水平，而且商业状况普遍很糟糕。1912年的利率就已经很高了，短期借款的利率高达20%，而1913年和1914年的短期借款利率也达到了10%。世界大战爆发的时候，欧洲是美国股票的一大持有者，正是这次清算导致了纽约证券交易所的关闭。由于战争的原因，货币和业务大量流入美国，期货价格也向上攀升，从而刺激了美国的经济形势并使美国经济进入了一个繁荣时期。股市价格在1916年秋达到最高点，人们大肆投机，短期借款的利率也升高到了15%。随之开始的清算引发了1917年的股灾，其中的原因正是战争繁荣引发的过度投机。战争结束之后，1919年再度出现了一轮疯狂的投机，并于11月达到了顶点，紧接着是一次恐慌性的暴跌。1919年10月和11月，资金利率高达30%，1920年秋跌到了25%。从1920年一直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到1921年的股灾的起因主要是“贷款冻结”和期货价格的下跌。全国各地的商人们手中全都是高价买进的期货，各家银行也都贷出了大量的款项。1921年的股灾过后，出现了一段很长时间的繁荣期。从1922年到1928年，短期借款的利率一直没有超过6%；而1924年和1925年，短期借款的利率下降到了2%。无论是对华尔街还是对股市来说，1923年和1924年都不能说是股灾年。这两年只不过是回落期或者是休整期，在此之后股市就进入了恢复繁荣的时期。柯立芝1924年11月当选总统之后，商业形势稳步好转。很长一段时间的放松银根政策和经济扩张带来了股市有史以来最大的牛市，这次牛市持续的时间最长，无论是那次在1869年9月达到顶峰的牛市还是从1898年到1906年的麦金利繁荣时期都是无法比拟的。

1929年华尔街股灾。这次股灾的起因是美国人加上外国人的疯狂赌博。全世界都对美国的股票下注。无论股票价格是多少，人们是左右通吃。短时间之内，积累了大量的票面财富。从女服务员到千万富翁，大家都在做股票。人们停止了工作，都在关注行情。一时间，造就了很多新的百万富翁。人们觉得股市赚钱更容易，因而就不再关注生意如何。这一次的投机成分超过了历史上的任何一次。经纪人的贷款不断攀升，一直达到80亿美元之多。据保守估计，投入到所有在美国挂牌上市的股票上的贷款总额足足超过了300亿美元。在出现高价位的顶点，纽约证交所交易的股票总市值超过了1000亿美元。1928年，债券价格开始下跌，利率开始上涨；这是牛市行情即将结束的最初警告。1928年的短期借款利率高达13%，1929年涨到了20%。没有人理会联邦储备银行发出的警告。1929年纽约证交所发行的新股数量超过了以往任何一年，而所有这些新股都要有大量货币来支撑。这一次最大牛市的最后阶段非常短暂，甚至连一次回调、一次像样的下跌或是一次像样的清算都不可能。当所有的人都已经大量买进并开始卖出时，却没有什么人想要买进，于是乎，崩盘也就不可避免了。下跌的幅度是历史上最大的，公众所遭受的损失也是最大的。然而，这次股灾对于富人和穷人来说都是一样的，千万富翁和老实巴交的人们都在一起承受。500万、1000万、2500万以及1个亿甚至更多的利润在短短的不到3个月的时间里就化为乌有了。大户们也跟小户一样没能逃脱，因为没人愿意买进他们迫切要卖出的股票。市场指数达到最高点的9月3日，成交量是450万股，到了下跌开始的9月5日，成交量是550万股左右。在行情到达顶部之前，成交量从未超过500万股。10月4日出现了一次回调的底部，成交量为550万股。在第一个股灾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日 10 月 24 日，成交量是 1289.4 万股；而恐慌最为严重的 10 月 29 日，成交量是 1641 万股；10 月 28 日，成交量是 911.2 万股；10 月 30 日为 1072.7 万股；11 月 12 日是 645.2 万股，而当平均指数达到底部的 11 月 13 日，成交量是 776.1 万股。这次见底之后，成交量一直没有超过 550 万股，一直到 4 月 3 日，成交量再次接近 600 万股。

值得注意的是，平均指数从 9 月 3 日道琼斯 30 种工业股指数达到 381 点的高点到该股指第一次见底时的 10 月 4 日，平均指数为 325 点，30 天里整整下跌了 56 点。10 月 11 日出现了一次快速反弹，达到 363 点，上涨了 38 个点。10 月 29 日，平均指数跌到了 231 点，比 10 月 11 日降低了 132 点，比 9 月 3 日降低了 150 点；在一次两天的反弹之后，平均指数回升到了 273 点，上升 42 点。11 月 13 日，股指再次达到 199 点的超低点位，比 10 月 31 日下跌了 74 点，比 9 月 3 日的顶部低了 181 点。随后开始的一次反弹一直持续到 12 月 9 日，平均指数从底部上升了 64 点，达到 263 点。此后至 12 月 20 日，平均指数下跌，从 12 月 9 日的点位下跌了 32 点，达到 231 点。以后，该股指回调的幅度都很小，而股价则在每次回调后都有所上升，到了 1930 年 4 月 17 日，平均指数从 1929 年 11 月 13 日的最低点位上涨了 95 点，达到 294 点。

周期是如何重复的

1929 年股灾的主要起因是过度发放贷款和证券未被市场消化。任何人只要对美国内战后的经济形势进行研究并对股市价格进行回顾，都会发现，世界大战以来的经济形势并没有什么大的不同，股市也没有发生很大的变化。在这次于去年[①] 8 月结束的牛市之前，全国各地都曾经传言说，这次牛市持续的时间之长前所未有，连最老道、最优秀的人士都受到了愚弄。所有人都被愚弄了，这是事实，但说这次牛市持续的时间之长前所未有却并不完全准确。对以往行情变化的评估就能证明这一点。

铁路股。为了能了解内战爆发前后的价位，本人总结出了从 1856 年到 1896 年

① 指 1929 年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的铁路股平均指数。在比较战前和战后的经济形势时，股市是最好的晴雨表和指南针。图 1 示出，从 1856 年到 1896 年的铁路股年度最高价位和最低价位。当指数在 1856 年达到 96 点时，牛市行情形成了。随后的 1857 年出现了一次股灾，这一指数跌至 37 点的低位。1858 年，最高点位是 79 点而最低点位是 59 点。1859 年最高点位是 70 点而最低点位为 53 点。1860 年的最高点位与上一年一样，是 70 点，而 54 点的最低点位却比前一年高了一个点位。1861 年的最高点位是 65 点但在 3 月份创下了最低纪录，股价跌至 48 美元。1861 年 4 月，内战爆发。可见股市价格已经贴现了内战的爆发，很快就开始上涨了。1862 年 6 月，指数突破了 1859 年和 1860 年的最高点位 70 点。到了当年 9 月份，又突破了 79 点这一 1858 年的最终高点。牛

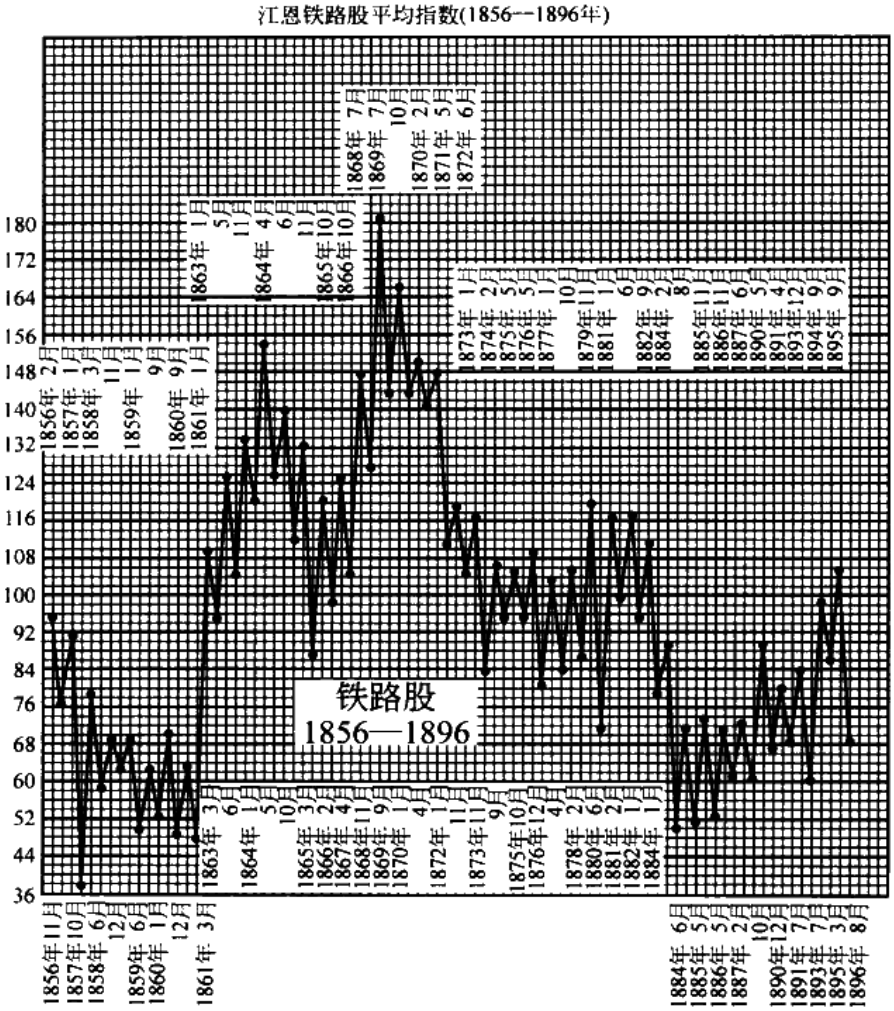


图 1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市继续发展；1863 年 1 月份，指数突破了 1856 年的最高点位。上升的势头一直持续到 1864 年 4 月，当时的高点是 154 点。随后开始快速下跌，到了 1865 年 3 月，又一次跌到了 88 点的最低点位；一年当中下跌了 66 点。1865 年 10 月，指数反弹到 121 点。1866 年 2 月，跌至 100 点；1866 年 10 月涨至 125 点之后，随即于 1867 年 4 月下跌至 104 点的最低点位。这是一个高于 1866 年的最低点位的底部。在这一最低点位上，开始大幅攀升，最终于 1869 年 7 月达到了 181 点的顶部，比 1867 年 4 月的最低点位上升了 77 点。1869 年牛市行情的最后阶段疯狂而又活跃，指数点位在最后一次上冲的最后 3 个月里升高了 33 点。

确切地说，始于 1861 年 3 月的牛市一直持续到了 1869 年 7 月；期间，曾经出现过像从 1921 年到 1929 年 8 月牛市期间的几次回调。从 1861 年到 1869 年的牛市持续了 8 年零 4 个月。从 1921 年 8 月到 1929 年 8 月的牛市持续了 8 年。通过内战前后的记录可见，那时的牛市持续时间稍稍长于从 1921 年到 1929 年的牛市。

下跌从 1869 年 8 月开始，而股灾真正开始则是在 9 月；1869 年 9 月 24 日是一个“黑色星期五”。平均指数在 9 月下跌了 30 个点，达到了 144 点的最低点位。10 月，开始快速反弹，攀升到了 167 点。这是最终的高点位，随即开始走低，一直持续到 1873 年股灾开始，其间只有几次小幅反弹，这时的平均指数是 84 点，从 1869 年 7 月的最高点位下降了 97 个点。随后开始的反弹在 1874 年 2 月达到顶部，平均指数为 107 点。1874 年 9 月，指数跌到 95 点；1875 年 5 月反弹至 106 点；1875 年 10 月再次跌至 95 点。1876 年 3 月，指数再次反弹至 110 点。随后开始的一次下挫一直持续到 1876 年 12 月，最低的记录是 81 点，比 1869 年 7 月的最高点位低了 100 点。在此之后，牛市开始了，并一直持续到 1879 年 11 月，股指也上升到了 119 点。接下来又一次下跌悄悄地开始了，至 1880 年 6 月跌至最低；股票指数跌至 73 点。在这一低点位上，开始了一次迅猛的攀升，到 1881 年 1 月最高涨至 118 点，仅比 1879 年 11 月份的最高点位低了 1 个点。1881 年 5 月到 6 月，平均指数再次达到同一高点位。在这一高点位上，一次长时间的熊市开始了，一直持续到 1884 年 6 月，最低点位降至 51 点。8 月份，反弹至 72 点；而 1885 年的 3 月、5 月和 6 月，股票指数的底位都是 52 点，仅仅比前一年的最低点位高了 1 个点。1885 年 11 月，平均指数再次反弹至 73 点，但 1886 年 5 月又跌落回 53 点的最终低点。从这一低点位上，一次缓慢爬升的牛市开始了，并一直持续到 1890 年 5 月，股票指数涨至 89 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随后开始的一波熊市行情引发了1893年的股灾，当年7月份跌至最低时，平均指数跌落到了61点。1893年12月，同样的低点再次出现。然后开始的一次上涨在1895年9月到达了顶峰，平均指数升至106点。在这一高点上，布赖恩白银恐慌开始了，至1896年跌至最低。1896年8月8日，股票跌到了内战以来的最低点，或者说是内战后最高点的1869年7月以来的最低点。1896年，很多股票都被转移到了清算管理人的手里。纽约中央公司在1869年曾创下高价的股票持续走低，于1896年跌到了底部。

从1896年至今，道琼斯铁路股和工业股的平均指数一直成为行情走势的可靠指南。我在《江恩股市定律》一书中曾对从1896年到1922年的这两种股指进行了回顾。1928年，这两种股指双双突破了1906年的高点位，也就是历史上的最高价位，随后我们看到了构成这两种股指的成分股的高价位，以及那些突破了1906年高点的个股。例如，突破了1906年高点的阿齐逊股、纽约中央公司股和联合太平洋股（Union Pacific）都是上涨幅度最大的铁路股；而与之相比，没有达到这一水平的圣保罗股（St. Paul）等几乎就没怎么上涨。

交易者了解这些，并晓得过去发生的事情可能会再次发生，这是好事，永远不能期望拒不出手。一旦发现自己犯了错误，就要下单止损[①]或是迅速割肉抛出。被1929年达到极致的牛市愚弄的人有好几十万；还会有数十万人会在很多曾在1929年领涨的个股跌至谷底之前受到愚弄。保护自己不遭受重大损失的唯一方法就是及时退出。固执在股市上是没有任何好处的。实际上，人们在犯了错误时，除了退出等待时机或是着手去做其他股票以外没有什么高招。

牛市行情的不同阶段

一般来说，一波牛市行情会分阶段或波浪式发展。从1921年到1929年的行情可分成以下几个阶段：道琼斯20种工业股指数在1921年8月达到底部，牛市行情开始。牛市第一阶段在1923年3月份达到高潮。随后，出现了一次下挫或者说是小

① 止损单是指交易者事先提交的一个卖单（做空的情况下为买单），一旦股票价格跌至止损单所设定的价位时，经纪人便立刻以最优的价格将股票卖出，以达到将损失限制在预定范围内的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

熊市。有些个股在1924年5月见底，有些则在当年10月份才得以见底。从牛市中的这次回调开始，牛市行情的第二阶段开始了，上涨一直持续到1925年11月，这时的下挫只是牛市当中的一次回调。牛市恢复之后，第三次上涨从1926年4月一直持续到8月；然后又出现了历时两个月的回调，从1926年10月开始，股票又恢复攀升。1927年10月，见顶后又出现一次迅猛的回调，但只不过持续了1个月。然而，很多个股都停止涨跌或进行回调，直到1928年2月，再次开始了一次快速攀升，在1929年1、2月间达到顶峰。这可以看作是牛市第三阶段的结束。3月份，出现了一次大幅度的下跌，3月26日跌到了最低价位。连续两个月，股票都一直在很小的范围内进行交易或是吸筹。牛市的第四个或者说是最后一个阶段是从1929年5月开始的。这是最后的大行情。很多个股在同一时间段内的攀升幅度都是前所未有的。从1929年5月到9月3日，道琼斯30种工业股指数上涨了90点。在牛市的顶峰，只有几只受大户操作的活跃高价股大幅攀升；随后，就出现了一次大崩盘；在两个月多一点的时间里，股票指数跌落了182点；这次有史以来最猛烈的下跌，给公众和集合基金经营者造成了有史以来最大的损失。市值损失总计超过了400亿美元。

工业指数。《江恩股市定律》一书中，曾经对从1896年到1922年期间的道琼斯平均指数进行过评估，并提供了该指数的年度高低点行情变化图。这一指数在1922年10月的高点是103点而在1922年11月的低点是92点。从这一低点开始攀升，在1923年3月涨至最高；当时，该指数升到了105点，仅比1922年的最高点低了两个点，比1920年的最高点位低了4个点，但如果股价继续上涨的话，就必须继续突破该点位。随后，该股指开始下跌，1923年10月，该股指跌到了86点的最低点位。在这一点位附近，出现了大量的吸筹，点位在5个月的时间里一直稳定在86点到88点之间。随后，开始反弹；1924年1、2月间反弹到了100点的高点。然后，一路下跌直到1924年5月，跌到了88.5点，该股指在这一点位上保持了3个月，每个月都跌到同一个最低价位。这一点位比1923年的最低点位高了2点，说明得到了较为有力的支撑，股价还会继续攀升。1924年8月的高点位是105点，与1923年3月一样高。随后开始的缓慢回落一直持续到1924年10月，当时的最低点位是100点。当月月底，出现了一次反弹；收盘时，平均指数为104点；11月份开盘时，平均指数也是104点并且很快就突破了105点，近一两年来的最高点位——明确说明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价还会继续上涨。柯立芝 1924 年 11 月当选美国总统之后，股票开始迅速攀升；在 11 月，该股指就突破了 109 点这一 1920 年的最高点位，再一次说明股价将继续大幅攀升。接下来的高点就是 120 点这一 1919 年的最高点位，即历史最高点位。1924 年 12 月，该股指突破了这一点位；这又是即将出现大幅攀升的信号。1925 年 3 月的最高点位是 125 点；随后，便开始快速下跌；到 3 月底，跌到了 115 点的最低价位。这时候，又得到了很好的支撑，股价再次开始出现攀升。5 月，该股指突破了 3 月的最高点位 125 点，底部和顶部逐月上升，一直到 1926 年 2 月，该股指涨至 162 点。但该股指在这一点位上停留的时间很短，3 月即开始快速、猛烈地下跌；当时，的确出现了崩盘，很多活跃的个股都下跌了 75 到 100 点。① 该股指的低点在 135 点，这只是一次为期一个月的回调，跟 1925 年 3 月的那次完全一样。在出现吸筹的同时，股市消极地窄幅震荡了大约两个月的时间；进入 6 月，主流走势即再次开始止跌回升。1926 年 8 月，该股指达到了 166 点的高点，比 1926 年 1 月的高点位高了 4 个点，说明股指以后还会继续攀升。随后出现了一次历时将近两个月的快速下跌，在 1926 年 10 月跌到了 146 点的最低点位。该股指恢复攀升，显示活跃的领涨股在大量吸筹；而到了 1927 年 5 月，该指数突破了 166 点，再一次说明股价将进一步攀升。到了 10 月，该股指涨至 199 点。大量的卖盘总是出现在 100 点、200 点和 300 点这样的整数点位附近。随后，该股指开始快速下跌，当月月底即跌到了 179 点。但这次崩盘之后股指又开始快速攀升。1928 年 1 月，股指突破了 200 点。突破整数点位是明确显示股价将继续大幅攀升的信号。该股指升至 203 点之后，在 2 月出现了小幅回调，跌至 192 点；但在 3 月又再次迅速攀升，股价也突破了 203 美元。1928 年 5—6 月间，股指见顶，股价为 220 美元。6 月，股价快速跌至 202 美元。股指没能突破 200 点的整数点位，说明支撑良好，股价还会上涨。7 月和 8 月，出现了大量吸筹；一波失控的行情开始了，并一直持续到了股指创出 222 点新高的 1929 年 2 月。3 月，股价开始下跌，平均指数跌到了 196 点。随后，开始快速迅猛攀升；到了 4 月，股指创下了 227 点的新高。5 月初又开始下跌，下跌的速度很快，

---

① 在江恩的著作中，股票上涨或下跌 1 个点即代表价格涨跌 1 美元。迄今为止，纽约股票交易所股票涨跌或交易价格的最小单位为 1/8 美元，即 1/8 点。这是由于股市创建之初银币通常是被切成两块、四块、八块来找零的，由此产生的股市报价沿用至今，因此我们会经常看到 0.125 点（0.125 美元）、0.25 点（0.25 美元）、0.375 点（0.375 美元）、0.5 点（0.5 美元）、0.625 点（0.625 美元）、0.75 点（0.75 美元）以及 0.875 点（0.875 美元）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到了5月下旬即跌至194点，并只比1929年3月的最低点位低了两点，说明股指已经跌至底部。6月，公用事业股开始迅速攀升，那些晚涨股开始领涨。平均指数继续逐月攀升，底部和顶部逐月升高，一直到1929年9月3日，出现了最终的顶部，股指也达到了有史以来的最高点位381点。但这次顶部历时很短，大多数活跃股的成交量都很大。随后开始快速迅猛地下跌。9月5日的最低点位是370点，9月7日即快速反弹至377点，顶部有所下降；9月9日，跌落到367点，显示弱势，说明股价将会大幅下跌；9月11日，快速反弹至371点；9月12日，出现366.5的低点，再次显示弱势；9月16日，反弹至372点，未能大幅超越前一次的高点；9月19日，突破了366点，说明还将大幅下跌；10月4日，跌到了326点的低位；随后开始的快速反弹一直持续到了10月11日，出现了362点的高点，而低点也较前一次有所降低。在这一顶部出现了一次崩盘，10月29日的最低点位跌到了231点。随后开始的反弹维持了两天，10月31日的高点达到了273点。这时，再次进行了清盘并随即开始快速下跌，于11月13日跌到了最终的底部。当时平均指数的最低点是199点，比1929年9月3日的高点下跌了182点。这是有资料记载的速度最快的下跌，并将成为华尔街历史上最大的股灾。随后开始的快速反弹一直持续到12月9日，当天的高点是263点。接下来的一次下跌一直持续到了12月20日，创下了231点的低点。值得注意，10月29日平均指数和12月20日的平均指数低点是一样的，比1929年11月的最低点位整整高了32点。这说明，股价稍后还会继续攀升。从这一底部开始了缓慢的攀升，同时伴有小幅的回调。1930年2月5日和14日，平均指数形成了临时的顶部272点；随后一直下跌至2月24日，创出了263点的低点。之后开始恢复上涨，并于4月17日攀升到了294点的高点。

道琼斯30种工业股指数是大盘中活跃股走势的有效指南。但要记住：必须研究每只个股，判断其变化是否与股指的走势一致。如果一只个股的走势恰好相反，就要顺着该股的走势来做。在股指不甚活跃、变化幅度很小时，要留心观察股指、看低点或高点的成交量是不是很小——因为这是发生变化的信号。然后，要留意股市什么时候在底部和顶部非常活跃，判断成交量是否一道增长。一旦成交量开始减少，就要留意走势的变化和随后可能出现的反转变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 24条颠扑不破的规则

CHAPTER 2

为了在股市交易中能够获得成功，交易者必须确定一些规则并按照这些规则去交易。下列所述的这些规则都是根据作者本人的亲身经历总结而成的，只要按照这些规则去做就一定会成功。

1. 所用资本的数量：把自己的资金分成 10 等份，将任何一次交易的风险都控制在资金总额的十分之一以内。

2. 下止损单。进行交易时，一定要在距离交易价位 3 到 5 个点的点位上设置止损单。

3. 不要过度交易。过度交易就会违反上述有关资本量的规则。

4. 不要把利润变成损失。一旦所获得的利润达到或超过了 3 个点，就要升高止损价位；这样就不会蚀本。

5. 不要逆市而动。如果无法根据自己的行情变化图判断出走势的话，既不要买进也不要卖出。

6. 心存疑问就要及时退出，更不能在心存疑问时进场交易。

7. 仅对活跃的个股进行交易；对于变化缓慢甚至根本没有变化的个股，要退避三舍。

8. 平均分摊风险。如有可能，要同时作四五只个股。不要把所有资本全部投到任何一只个股上。

9. 不要限定委托的数量或是设定买进或卖出的价位。要根据行情来进行交易。

10. 不要毫无缘由地平仓；采用止损单来保护既得利润，然后跟进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11. 积累盈余。连续几次交易成功之后，就要把一部分钱放入一个盈余账户以备急需或者用作股灾时的应变。

12. 不要仅为了获得分红而买进。

13. 不要摊薄亏损。这是交易者可能会犯的最大错误。

14. 不要因为失去耐心而退出股市，也不要因为等得不耐烦就入市交易。

15. 不要为贪图小利而吃大亏。

16. 如果交易时设置了止损单，就不要撤销。

17. 不要过于频繁地进出市场。

18. 愿卖的同时也要愿买。让你的目的与趋势保持一致，并从中获利。

19. 不要因为一只个股的股价很低就做多，也不要因为股价很高就做空。

20. 注意不要在错误的时候进行金字塔式交易。要等到股票非常活跃而且已经突破阻力价位之后再加量买进；同样要等到股票已经跌破派发区域之后再加量卖出①。

21. 选择那些小盘股做多；选择那些大盘股做空。

22. 永不对冲。如果做多的那只个股开始下跌，不要用卖出其他股票的方式来进行对冲。相反，要根据行情卖出该股票；暂时认赔并等待下一次机会。

23. 不要毫无缘由地改变自己在股市中的多空位置。进行交易时，应当有充分的理由或依照既定的计划；如果没有明确的迹象表明趋势发生变化，就不要随意退出股市。

24. 在很长一段时间交易十分顺利或是连连获利的情况下，不要扩大交易规模。

当决定要进行交易的时候，一定要保证没有违反这 24 条规则，这对于获得成功至关重要。如果结束交易后出现了亏损，就要对照这些规则看看违反了哪一条；然后不要再犯同样的错误。通过经验和调查，就会相信这些规则的价值所在；通过观察和研究，就会总结出在华尔街获得成功所必需的正确而实用的理论。

---

① 这里指的是卖空，又叫做空或空头，即高抛低补，是指股票投资者在某种股票价格看跌时，先从经纪人手中借入该股票抛出，在发生实际交割前，将卖出股票如数补进，交割时，只结清差价的投机行为。如果该股票价格在投资者抛出后下跌，这投资者就可以从更低的价格买进股票归还经纪人，从而赚取中间差价。目前我国的 A 股市场没有卖空机制。但在股指期货中允许进行卖空操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资本的安全

人们首先想到的一定是如何保护自己的资本、尽可能地安全交易。有一条确定无疑的安全规则，只要遵循这条规则就总能避免资金损失；一年下来都会有所收获。这条规则就是：把自己的资金分成 10 份，任何一手交易中的风险都不能超过资金总数的 1/10。如果一开始的资金总额是 1000 美元，那么第一次交易最多只能冒 100 美元的风险。买 10 股，每股赔 3 个点，赔进去 30 美元，总要比买 100 股，赔 300 美元好得多。只要你有可以周转的资金，就总能找到赚取利润的新机会。一开始就承受巨大的风险就会损失资金，也会妨害判断力。如果按照规则去进行交易，即使造成了一定损失也不会在理性上受到干扰。

止损单

我认为，无论重复多少次使用止损单的价值都不为过；因为这是唯一能够保护投资者和交易人的一个安全阀。投资者或交易人所下的止损单中，只有 1/10 会在高位或低位被兑现。而兑现一次之后，他就总会记得并且说，“如果我要是下单止损的话，股票就总会下探到止损价位或是上涨到止损价位而被止损，然后行情就会掉头。”所以，他下一次就不再下单止损了。经纪人经常告诉他，止损单总会被兑现。交易者把十次中的那九次正确的止损单都忘记了，那些止损单在行情转而对他不利时挽救了他，从而避免了重大损失，即使是因止损单而出现错误的那一次，通过下一次适时退出，也就弥补回来了。所以，切记要下单止损。

改变主意

智者通权谙练，愚者刚愎自用。智者先调查后决断，愚者不调查就决断。在华尔街，从不改变主意的人很快就不会改变主意了。一旦决定要进行交易并且有理由去交易，就不要无缘无故地改变主意。我的意思是，最怕改变止损价位或是在行情对自己不利时取消止损单。进行交易时，要做的第一件事就是下单止损，以便自我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保护。一旦设置了止损单，说明做事精明、懂得判断。做出止损的决定之后，再改变主意的做法很愚蠢；如果在下单止损后又取消止损，那么所依据的就不是正确的判断而是期望了。在华尔街，期望只会造成损失。如果下单止损而且中途不取消，十次有九次会证明这是最好的方法，而坚持这一规则的人就会成功。我再次重申：如果不能遵循这一规则就不要去投机，因为那样就会血本无归；必须坚定不移地遵循的规则中有这样一条，就是：进行交易时，要下单止损而且不要取消止损。

过度交易

历史之所以常会重演，就是因为人类本质上的弱点。急于求成的贪婪让公众损失的美元不计其数。所有有经验的炒股人都知道，过度交易是最大的弱点，却又继续容忍这个弱点给自己造成损失。要在交易中克服这一弱点，一定要有对策；对策就是止损单。这一最大的弱点必须加以克服，止损单就是对付过度交易的最好办法。

保护自己的利润

保护利润同保护资本一样重要。一旦在交易中获取了利润，就绝不应当让这些利润再变成损失。这一规则也有例外情况，而利润的多少决定了应当将止损单设置在什么价位上。以下是我提供的在一般情况下使用的最为安全的规则。一旦股票价位在有利的方向上移动了 3 个点位，就要在预期可能持平的价位上设置止损单，不管该止损价位是否会真的出现。如果是非常活跃的高价股，可以等到该股的利润达到四五个点位之后，再将止损单设置到即使行情发生逆转也不会造成损失的价位。这样，就把风险降到了最低而获取利润的机会则是无限的。如果股票朝着有利的方向发展，就要用止损单来跟进；这样，就能保护并增加利润。

入市交易的时机

知道什么时候买进或卖出尤为重要。必须把某个规则或是信号确定为判断下单买进或卖出时机的标志。在认为行情即将探底或是达到最高点的时候，十次当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中大概有七次人们会发现自己错了。重要的既不是今天的行情怎样，也不是认为行情将会怎样，而是在想要获利的时候，那些表明行情会如何发展的指标怎样。

如果一只股票一再抵达低位或高位，而你想要入市交易，就要等到表明趋势已经掉头向上或向下的信号出现。有时候，可能会因为坐等而错过低位和高位；但是，如果你一直等到有理由相信自己与走势保持一致而不是相悖才进行交易的话，就肯定会避免资金损失。

应当记住的一件最重要的事情，既不是将获得多少利润也不是将遭受多大的损失。应当把钱的事儿放到一边。目标应当是正确判断行情、要与行情的走势保持一致并始终学习正确判断走势。不要考虑利润。如果在判断行情时不犯错误，就会赚到利润；如果判断错了，就要利用止损单这种虽然老一套但很可靠的保护措施。

买进或卖出太早或太迟

投资者经常会过早脱离一波行情，因为他们持有股票时间已经很长，一直在等待股票活跃起来并达到较高的价位，因此在股票第一次攀至新高时就赶紧卖出了，这种做法是不对的。请参见图 10 阿其森股、美国电话电报股以及纽约中央股的行情变化图。

还有一种投资人总是迟迟不肯脱离行情，原因是如果出现了大幅攀升，他们就会想着股票还会比现在更高而拒绝卖出。可是股价却根本没有涨到他所设定的卖出价位。当股价刚开始下跌时，他决定如果股价再反弹到先前的价位就卖出。股价的确又涨了却没能达到先前的价位，随后就跌得更低了；于是，他又在心里设定了一个卖出价位，但这只不过是一个“期望”价位；眼看着股价越跌越低，等到最后，股票从高位大幅下跌之后，他终于心不甘情不愿地卖出了。等到走势出现变化的时候再卖出是对的，只是应该在一旦确认了走势发生变化的时候，就一定要毫不迟疑地卖出。对于这样的炒股人，有一条有用规则就是，哪怕把止损点位设在距离 10 到 20 点的位置上，也必须要下止损单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

迟误很危险

在华尔街，行动迅捷而不迟误就会赚钱。空怀一腔期望毫无用处，这就跟只有期望不会赌赢是同样的道理。靠期望去赌钱的人总是输得倾家荡产。必须丢掉期望去思考。但是，如果只是思考而不去及时行动，思考得再成熟也没有用。知道什么时候该行动却没能按时行动也是徒劳的。迟误总是很危险。期望时间越长、在市场上采取行动耽搁的时间越长，判断就会越糟糕、就越会犯错误。止步不前就只有死亡和破产，只有行动才有活力。不管是对还是错，不行动怎么也不会避免损失，怎么也不会让你真正赚钱。马上行动总要比拖延到某个不确定的时间要好得多。如果生了病或心情不好，就不应当去炒股。在你的体力比平常差的时候，判断也总是很糟糕的。成功的交易者就应当有这样一条规则：保持健康，因为健康就是财富。

金字塔式交易的时机

进行金字塔式交易[①]有两种方式。一是一旦行情进入了新的区域或者说创下新高或新低，就再次地买进或再次地卖出。如果行情变化很快，只要行情的发展有利，就可以在价位每次上涨或下跌 3 点、5 点或 10 点时连续买进或卖出，这些都取决于所交易的个股或是你所使用的金字塔式交易的方法。我的方法是确定回调的价位，以及一只股票从暂时的高点下挫了多少点或是从暂时的低位反弹了多少点。先判断出这些回调的幅度是 3 个点、5 个点、7 个点、10 个点还是 12 个点；然后，在从高位回调的过程中，根据该股过去回调的情况，在变化了 3 个点、5 个点或 10 个点时进行第一次、第二次、第三次或第四次买进或卖出的金字塔式交易。如果是熊市，这条规则就要反过来用了。如果在 1924 年到 1929 年之间用这条规则去做通用汽车股的话，你会发现所进行的金字塔交易可能比每次该股上涨或下跌了很多点才买进或卖出要安全得多。

---

① 所谓“金字塔式交易”就是在股票上涨期间以递高递减的方式买入股票，即第一次买入量最大，随着股票的上涨，第二次及以后每次的买入量都逐渐减少，这样可以最大限度地利用资金来获取利润。股票下跌期间做空时，则可反向使用“金字塔式交易”的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我的时间规则对人们进行金字塔交易是有帮助的，那就是断定第一次重要回调出现的时间。例如，从1924年通用汽车股开始上涨时算起，该股的回调只持续了3个星期；在其上涨至最终的顶部且走势开始转而向下之前，每当其从高位回调两三个星期都是很有利的买入时机。采用这种方式确定回调的时间和衡量回调的幅度，利润就会大大增加，并能够掌握该股的主要趋势（有时这种趋势会持续好几年），因而就经常能够得到100到200点的利润。与其他规则一样，这一时间规则对于变化活跃的高价股尤其适用；而且仅适用于活跃的股市。

无论用什么方法，金字塔式交易总是需要用止损单进行保护，必须对自己的利润加以保护。利润越多，就能够给股市的波动留出更大的空间；也就是说，可以把止损价位设置到距离当时的价位更远一些的地方。这样，一次自然的回调不至于干扰所进行的金字塔式交易。例如，假设已经在跟进某只股票，并且已经在最初买入该股的基础上积累了100点的利润。如果该股票先前曾经出现过20点的回调，就还有可能再次出现20点的回调，但丝毫不会影响其主要走势；所以，止损价位就可以设在比当前点位低20点的点位上。因为即使止损价位被突破的话，资本也一点不会损失，损失的只是一些账面利益；但在开始进行金字塔式交易的早期，止损价位就必须设置得更近一些，以保护自己的原始资本。

预期利润有多少

大多数交易者都对投机生意的利润抱有过高的期望。他们不曾停下来算一算，每年25%的收益经过10年、20年之后会是多少。如果本金是1 000美元而年利率为10%的话，10年之后就会变成9 313.25美元；如果本金是10 000美元而年利率为10%的话，10年之后就会变成93 132.70美元。由此可见，只要保守一点，期望值不要过高，经过适当的一段时间积累起一笔财富是多么容易。很多炒股人来到华尔街时，想着他们都能在一个星期或是一个月之内获得对半的利润。这是办不到的。当然，有时候会有一些意想不到的好机会，一天、一个星期或是一个月就能赚一大笔钱；可是这样的好机会很少见，而且要过很长时间才会出现一次。一旦你遇上了这么一次并且得到了很多利润，千万不要因为期望过高而出现判断上的失误，甚至于幻想着一直能像那样大把大把地捞钱。请记住，行情的变化大部分时间都是正常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，在一多半的时间里是不可能有机会大把捞钱的。很多交易者在买卖股票时，根本没想过他们会有多大的机会能赚到多少钱，以及他们遭受损失的机会有多大。这里提供一条规则：如果认为自己的利润只有 3 到 5 点的话，千万不要买进或卖出，除非在距当前一两个点的位置上设置止损单。应当在有机会获利或者至少获利的可能大于损失的可能的时候再去交易。一般来说，冒着损失 3 到 5 点的风险去争取 3 到 5 点的收益是不值得的。如果认为得到的利润只有 3 到 5 点，那么介入一只股票是毫无意义的；因为可能判断错误，反而会赔进去那么多甚至更多。更好的做法是等到股票突破了阻力位，出现更大的获利机会且行情变化更稳定的时候再介入其中。黄牛党是赚不到钱的；他们只能获得蝇头小利。请记住：要发财，利润就必须要超过损失。规则就只能是减少损失、积累利润。

收到补充保证金的通知怎么办

如果在进行交易时按照要求交纳了保证金①，可后来该个股的走势不利而且经纪人让补充保证金，大多数情况下要做的不是缴纳更多的保证金，而是在股市上全部脱手或是买进（若是在做空）。如果要补交更多的保证金，那就要用这些保证金去进行新的交易，而这新的交易一定要以判断更为准确且交易理由更为充分为前提。如果一个客户第一次补交了保证金，十次有九次他就会继续持有，直到出现第二次、第三次补充保证金的通知，最后他再也没有钱能用来补交保证金了，这一次交易就把自己的资金悉数赔光。如果经纪人不得不让交保证金，这其中肯定有什么问题，最好的做法就是退出。

联合账户

永远不要跟别人使用一个联合账户或进行合伙交易。如果两个人共用一个账户，可能在做多或做空的时机上取得一致，在一致同意进行交易时也确实没有问题，但在平仓的问题上，都很少能就获利的时机和价位达成一致。这时候麻烦就来了。结

① 美国股市允许采用保证金交易或买断交易，早期的保证金曾为交易价格的 10%，目前为 40% ~ 60%。当做多的股票出现下跌或做空的股票出现上涨，使得保证金不足以弥补某一亏损额度时，经纪人就会要求交易者补交保证金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果他们在结束交易这一问题上犯下错误，一个人会因为另一个人不想退出而没能出手，最后行情逆转了，交易也就对他们不利了。随后他们一直满怀希望地继续持有股票，到最后，原本一开始两个人都有钱赚的交易竟然让双方都遭受了损失。对于一个人来说在股市上不犯错误很难；而要两个人在股市上取得一致意见则更难。让两个人成功地进行合伙交易，唯一的办法就是一个人负责买进和卖出而另一个人只管下单止损。如果犯了错，止损单将会保护他们两个人。一个人跟自己的老婆开一个联合账户也不是什么好事。入市和退市都应当由一个人来决定，而这个人应当学会行动，迅速地行动，并且在进行投机交易时不受伙伴的影响。

交易者不想知道的事情

普通的交易者都不想听到痛苦的真相。他们想要的是符合他们期望的消息。他们在买进一只股票时对所有宣称是牛市的新闻、流言、观点和谎言都信以为真，而偏偏不相信那些不利的传闻或某人所讲的不利于他所买入的个股消息。事实上，只有真相才会对他有所帮助，也只有真相而不是那些会充满希望最后却遭受损失的消息才是交易者应当去听取的。一个交易者在犯了错之后说“下一次我不会这样了”，却仍然照旧行事。正因为如此，我们总是看到华尔街那些经常上当的老人们把年青一代领上他们曾经走过的失败道路上。很少有人告诉后人有关在华尔街遭受损失的真相。大大小小的交易者总是谈论他们的利润、吹嘘那些成功的交易，对于损失却只字不提。所以，当容易受骗的单纯的人们来到华尔街时，就会被误导相信他们只会获得利润，而不会听到股市的另一面，即华尔街是怎样使人遭受损失的。这些才会对后人有所帮助，才会让他们避免犯同样的错。新手应当知道，正是由于不设置止损单以及过度交易才造成了华尔街90%以上的失败者。所以，要想获得成功就必须克服那些导致很多人破产的弱点。

人的本性——最大的弱点

交易者赚钱时会产生自信，感觉自己的判断很准，成功都是自己一人的事。而当遭受损失时，就会持另一种态度：很少责备自己或尝试从自己身上找出造成损失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的原因。他会找借口，给自己开脱，说发生了意外，如果自己要是没有听从某某人的建议就一定会赚到钱。他找出了很多很多“如果”、“还有”和“但是”，他认为这些都不是个人的错误。正因为如此，他才会一而再、再而三地犯错。

无论是投资人还是交易者都必须找到自己的拯救方法，把自己的损失归咎于自身而不是别的什么人；因为如果做不到这一点，就永远也不能改正自己的缺点。毕竟，给自己造成损失的正是自身的行为，因为买进卖出都是自己做的。必须找出其中的问题并加以改正，这样才能获得成功；如果做不到这一点，是无法获得成功的。

炒股人遭受损失的主要原因之一就是因为他们不进行独立思考而是让别人替自己思考、给自己提建议，而那些人的建议和判断并不比他们自己的好。要获得成功，就必须亲自研究和调查。如果不能从一个“上当者”转变成为一个寻求知识的思想者，就会跟所有上当者一样——成为那些催讨保证金的人的牺牲品。只有你帮助自己，其他人才能帮助你或是告诉你如何拯救自己。

我应该指出世界上最好的规则和判断个股走势的最好方法，但你还是会因为你自身最大的弱点——人的本性而赔钱，不能按照规则去做。还是会按照期望或是畏惧而不是事实去做。还会拖延，还会失去耐心。行动时，还会仓促行事或是迟迟不动，就这样因为自身人性的弱点而欺骗自己然后又归咎于股市。始终都要记着：造成损失的是自己的错误而不是股市或是交易者的行动。因此，要么尽量按照规则去做，要么不要进行投机，否则就注定要失败。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 华尔街的教育

CHAPTER 3

为何现在更难在股市上获胜了

普通的交易者要在股市上赚钱，一年比一年更难了，原因是股票的数目增加了。在纽约证券交易所上市的有 1500 只个股。相反方向的行情变化比过去任何时候都要多很多。同一板块的不同个股也会出现方向截然相反的行情变化。同一板块的一只股票的跌涨可能与总的走势完全相反，这也会使交易者感到迷惑从而使操作失误。

如果表现活跃的上市股数量很少而且其中大部分都属于道琼斯工业和铁路成分股的话，那么这些平均指数就是可靠的指南。那时，股票主要掌握在少数几个大庄家的手中，大多数庄家都会同时操纵这些股票板块。现在在证券交易所上市的股票数量如此之大，组成了那么多不同的板块，要想得到一个可靠的平均指数指南，就必须获得不同板块，如石油、橡胶、钢铁、制造等的平均指数。一定不能过于依赖这些指数，而应当确定组成这些平均指数的每只成分股的走势。人们会发现，有些个股走势非常弱，表现出下跌的趋势，而与此同时，同一板块的其他股票走势却很强；正如我们后面将要对不同板块中的个股进行分析时所表明的。

将平均指数应用于人寿保险时是有效的。保险精算师能够对 1000 名不同年龄段的人的寿命进行计算，并说出平均每年其中会有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多少人死亡，但却不能根据平均指数的情况算出某一个人的死亡时间，这是因为同一人群中包含了出生时间各不相同的人。股票的平均指数也是由很多只股票构成的，而发行这些股票的公司的历史可能有 5 年、10 年、20 年、30 年、50 年和 100 年，各不相同。由于其存在的时间相差很大，行业分布在全国各地，并且受到地理位置以及其他条件的影响，某些股票的走势与该板块的平均指数完全相反也就是很自然的事了。

例如，拿石油工业和构成平均指数的石油股板块来说，构成这些平均指数的公司成立的时间各不相同，管理人员也各不相同，办公地点分布在全国各地，而且所处条件也千差万别。所以，为了进行可靠的预测，必须对每家公司及其股票单独地进行分析、判断和预测，而不能集中起来进行统一的分析、判断和预测。曾出现过这样的例子，就是当休斯敦石油（Houston Oil）大幅攀升时，其他石油股却都在下跌。休斯敦石油流通股数量很小，其所处的走势可以完全不同，并且很容易与大盘的走势全然相反。

在现有条件下，交易者要在股票交易中立于不败之地，就必须研究每一只股票并根据其自身的走势进行操作，而不要考虑同一板块的其他股票、股市大盘、任何其他一只股票或某个板块的变化。由于人类天生的弱点，做到这一点十分困难。这就使得交易者更要确立自己的规则，并且要严格遵守，同时，还必须始终恪守设置止损单的规则。

一个国家发展到如此规模，同时在与那么多的国家发生经济往来，而外国的情况的改变和所发生的事件，无论是好还是坏，都会影响到国内的市场；也就增加了依靠猜测、技巧或者内幕信息的交易者进行交易的困难。事实是，交易者如此行事是无法在股市上获胜的。

美国已经从一个农业国家变成了一个制造国。曾经有一段时间，铁路股受到农作物的影响。如果农作物长势好，铁路股就会上涨。农作物歉收就会使铁路股下跌。当铁路不再需要依靠农作物来增加货运量，而是从制造业得到大量业务时，把农作物当作铁路股指标的人就发现其指标靠不住了。

现在，美国的情况变化得很快。运输方式从富尔顿的汽船转换成铁路花了很长的时间，而从一开始把汽车用于娱乐到为了商业目的使用飞机所花的时间就短了很多。汽车改变了铁路的状况，而现在飞机将改变汽车工业以及铁路的状况。大型汽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

车企业都在努力涉足飞机制造业务这一事实，很清楚地说明了这一点，因为飞机是未来的运输方式；而且未来很多年后，那些继续仅仅制造汽车的公司将会发现他们的业务和利润都将减少。

要取得成功，就必须领先于时代而不能落后于时代。必须注意新兴工业中业绩最好的个股。不要抱着旧的股票不放，一心想着能再度辉煌。如果它们开始出现下跌的趋势，就来做空；就像1909年到1917年应当对铁路股做空一样，然后到了1921年铁路股出现转变显示上涨势头时，那些做空的人就有钱来买进这些股票了。世界上的大牛市期间，多数情况下工业股都显示出了比铁路股更多的机会和更多的利润。

可以冒险投机的年纪

从20岁到50岁，要想赚大钱就必须抓住某些机会，但这些机会或风险必须建立在选择股票进行投资或投机时的合理的判断或是在某种科学的基础上。一个人到了50岁就应当独立了。如果遵循了成功炒作和投资的所有规则，就应当处于一种不必冒险或是寻找大量机会的状态了。如果还没有达到那种状态，无论如何也不应当再去寻找机会了，因为一般来说，人到了50岁之后如果再损失钱财或是生意破产，就很难东山再起了。如果到了50岁还没有在华尔街获得成功，那就最好离开。如果在那个年龄已经获得了成功，就没有什么可担心的，并且可以从容应对了。人天生的弱点就是，在遭受重大损失之后，为了捞回损失的钱，拿出仅剩的钱中的一部分再去冒险。很多年过50还在投机或是进行商业冒险的人都会犯下这样的大错。当然，任何规则都有例外。有些人在60岁之后才大获成功，甚至70岁之后才品尝成功滋味的也不是绝无仅有，但我们说的是通常情况。

要在投机或是生意上获得成功，人在20岁左右就应当开始研究生意或股市，并积累知识和经验。如果花10年的时间去学习，到了30岁就具备了在此后的10年或20年里成功进行投机的资格。但如果在30岁时认为自己已经知道如何去获得成功并因此不再学习的话，那么在未来20年中的某个时间还会遭受挫折。必须继续研究股市上变化了的情况以及新旧股票的走势而不能让股票某个时期的变化情况愚弄自己。一定不能用旧瓶装新酒，换句话说，不能使用旧有的标准来衡量处于不同周期或不同时期的股票，就像很多交易者在1921年到1929年的牛市期间所做的那样，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特别在是1924年到1929年间，交易者都认为与以前的牛市行情相比，那一次牛市维持的时间已经足够长了的，因而犯下了过早做空或是过早卖出多头的错误。

每个人都必须接受股市的教育并且记住：人们永远也无法从华尔街这所学校毕业。每年都必须学习新的课程才能跟上时代；实际上，要想在华尔街获得成功就得走在时代的前面。

一个人能损失1亿美元吗？

普通公众认为，一个人拥有了100万美元或是更多钱之后就不会再失去了。换句话说，他的资金充裕，能够迫使行情按照他的意愿发展。我们只要看一看赔了3亿多美元的阿莫尔（J. O. Armour）就明白了。世界大战后期，阿莫尔这位包装业巨子的资产大约是3亿美元。由于战争带来的形势变化，他的资产开始流失。当看到自己损失了2000万美元时，于心不甘就拼命想用剩下的2.8亿美元把损失的2000万捞回来。但行情继续对他不利，经营非但没有好转反而变得更糟了。他继续对抗这种走势，一直到所有资产全部丧失殆尽；他的身体也完了，希望破灭之后，最终在饥寒交迫中死去。当然，他之所以去抗争只是出于对金钱的热爱，因为他的那一大笔钱根本就没有用处；而是一旦他这么做了，他却丢掉了健康以及他所想要保住的那一切。

杜兰特（W. C. Durant）在1919年牛市的黄金时期曾经以1.2亿美元的身价为世人所知，可最终他丧失了全部财产，其所持有的通用汽车公司的股份也在股市上转让给了摩根财团和杜邦公司。赚到500万到5000万美元却又全部赔光的例子更是屡见不鲜。丹尼尔·德鲁（Daniel Drew）声称自己的身价一度曾高达1300万美元，也都全部失去而死于破产。托马斯·W. 劳森（Thomas W. Lawson）的资产曾在3000万到5000万美元左右，他也把自己的家产悉数散尽，死的时候几乎身无分文。丹尼尔·J. 萨利（Daniel J. Sully）、尤金·苏克尔斯（Eugene Scales）、耶西·利弗莫尔（Jesse Livermore）等也都损失了500万美元以上。

在1929年的股灾当中，大户交易者在3个月里损失了1000万、2500万、5000万、7500万甚至是1亿，据报道说有些人损失了2亿到3亿。如果这些人能损失上百万或是上亿，那么你的运气自然也不会比他们好到哪里去。如果一个拥有1亿美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元的人犯了错，他的财产损失得就像只有 100 美元的人一样轻易，而且速度会快得多。有 100 美元的人能退出，而拥有 1 亿美元的人却做不到。人们或许要问，为什么拥有 500 万、1000 万或 1 亿美元的人会丢掉全部财产。这是因为，他不再像当初挣钱时那样去判断了。挣钱是一回事，而要守住钱又是另一回事。人的一生像股票一样也有周期。一个人达到鼎盛时期时自己并不知道，他赚钱的时候结束了，就应当保住赚到手的钱而不是想着去赚更多的钱。存在着周期性的波动和一种数学上的科学周期，这种周期决定了一个人能走多远以及能走多长时间，当他竭力对抗这一规则而大趋势又对他不利时，就会被回头浪卷走。每个人最应当了解的就是退出的时机。一个人赚到钱后，一定要知道什么时候自己赚的钱够了、什么时候应当打住并保住已经赚到的钱。

精明的交易者经常犯的错误就是，跟随某个一直都很成功的领路人。当领路人在走下坡路且其判断还不如交易者自己的时候，这些交易者仍然跟着领路人向前走。从 1915 年到 1919 年，在杜兰特风头正盛，赚到了数以百万计的美元时，追随杜兰特的人有成千上万；而到了 1920 年和 1921 年，杜兰特出错时，那些人仍然追随着他，甚至把并非挣来的钱都赔了进去。那么，他们该怎样才能避免遭受那么大的损失呢？那就得在汽车股已经走低的时候用他们自己的方法去进行判断，然后停止买进，卖出多头仓位转而去做空。

所有按照我的规则去看走势图的人都能从通用汽车股和其他汽车股的情况看出，1919 年下半年走势已经看跌了，并且在 1920 年和 1921 年连续两年持续走低。那么，在杜兰特出现错误并失去全部财产时，他们为什么还有仿照他的样子去做呢？永远不要把自己的希望寄托在任何领路人的身上，更不能迟迟舍不得离去。单打独斗的猎人或渔夫才会大有收获。如果跟随的人太多，他们也会使领路人达不到目的。大人物跟小人物一样，也经常出错，但多数大人物都很精明，他们发现自己出了错就能马上加以纠正，而不会像公众们那样只是满怀期望地坐等。

一个人的走势何时会改变

人的周期性趋势就像行情一样会发生变化，也会有好有坏。通过记录自己的交易情况，就可以判断出自己的趋势是什么时候变好或变坏的。我曾经做到过连续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

200 次交易只赚不赔。当我那次开始进行交易时，能连续进行 50 次交易只赚不赔我都没敢想过；但我那次真的是非常顺利，一连交易了 200 次，而且每次交易都获利。我的那段好运气或者说是我个人的看涨走势持续了一段时间。如果我那时候没办法预测到这一点，那么我应当依据什么样的信号来判断出大势什么时候对我不利，而我应当退出并等待呢？最先显示事情不对头的将是我第一次遭受损失的那次交易。我记得那只是很小的一笔损失，大概是 100 美元左右。紧接着的一次交易我赔进去了 500 多美元。这就说明无论是因为判断失误还是因为身体状况不好、精神疲劳或是别的什么原因，反正我个人的走势在改变，正在变得对我不利。如果当时明智的话，我就会退出，把到手的利润全部保住。但我当时又做了第三次交易，像大多数交易者那样加大了交易筹码。这一次交易很快就让我赔了 5000 美元，但我还没有立即就此收手。结果，我又连着赔了几次，一直到 1907 年 11 月，银行都关了门[①]，我再也无法从银行里取出钱来。无奈只好让经纪人平掉了我所有的和约，承担了好大一笔损失；原因就是我那时是在跟自己的大势较劲。我的好运时期过去了，而我却还在那段时间里进行交易，我原本应该休息、消遣和补充知识，而不应当想着去挣自己并不需要的那些钱。一连几个月，银行都不能取钱，我也就没有进行投机的本钱。我把时间花在学习和思考行情上面，发现了造成自己失误和损失的原因。

1908 年春，我又开始进行交易了，并且已经总结出了一些规则，明确自己的趋势什么时候变得有利。开始做小麦期货，而且前 3 次交易都盈利了。这说明我的好运又来了，应当趁热打铁。随后，开始买进棉花期货，并随着行情的高涨一路跟进，在利弗莫尔第一次成功囤积 7 月份棉花期货的同时进行金字塔式交易。那段时间，赚了一大笔钱。

从我自己赚赚赔赔的经历中，还可以举出许多例子来。但所有交易者都应当牢记和遵守的一条规则就是，在连续从一系列交易中获利之后，一旦有两三次交易很失败，就应当退出股市休息一下。等到感觉自己又有了状态，就开始尝试小本交易。如果第一次交易不顺利，就应当退出再等一等；等随后再次开始交易时，如果一开始的两三次交易都见了利，就可以抓住自己的好运气，期待再顺顺利利地交易一段

① 即 1907 年华尔街恐慌。投机家海因兹（F. Augustus Heinze）通过开设铜业公司并操纵其公司的股票而进行诱空。1907 年 10 月，由于诱空后执行看涨期权失败，不仅海因兹损失了数百万美元，还引发了银行挤兑，造成了许多银行无钱可提，不得不关门。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间，一直到形势的发展有对自己不利的信号再次出现为止，这时候就必须再次退出市场。

我远离股市很长一段时间之后，总是会赚到数目最大的利润；而在股市上连续交易很长一段时间之后，总会遭受到数目最大的损失。所有的人在股市上进行频繁交易之后都会产生精神上的紧张，而如果他的活力不在而且健康状况不够好的话，他的判断力就会下降，从而会造成损失。如果情况开始不利，那么留在股市上去满怀期望地等待根本就没用。要尽快接受损失并退出。从股市上退出，等待行情转好，自己的身体恢复，头脑最清醒的时机，仍然还可以赚到钱。股市上的拼搏实际上是一场头脑之战。你的大脑必须活跃、敏锐和保持警惕。你必须能改变想法并迅速行动。如果你感觉自己的大脑运转迟缓并且不能迅速行动，你就是不在状态，就不能再停留在股市里了。我一直都跟经纪行有联系，知道很多交易者的情况。我曾经看到行情一连很多天甚至很多星期都对他们不利。他们就会逐渐地退出，但少数交易者会非常固执，坚持不退。我把这叫做固执，他们说这是胆量，但让一个人在行情对其不利时拒不退出的不是胆量，而是期望和固执。胆量不应存在于行情对你不利的时候；即使存在，你的钱也不足以让你持续与走势作对。交易者通常会在交易厅里彼此交谈。如果大家都带着损失退出了，只剩下了两三个人时，他们就会交谈，说他们准备交上更多的保证金并坚持到底，一直等到大势逆转。最后，只剩下一个人了，他会说他不准备在底部的时候抛出，而会等到闯过难关。再到最后，期望变成了绝望，他会在某个反弹价位填单卖出。但股市并没能达到他的卖出价，随后的几天里他一再改变自己的卖出价，但始终都没能卖掉股票，而行情却继续走低。再到最后，他终于在股市上填单卖出了。但这对我来说则是买进的信号。随后，我会到股市买进并毫无疑问地获得利润。这说明，交易者在很长一段时间里坚持持有，几乎一直都是在错误的时间采取着错误的行动。因而，交易者应当拥有健康、资金、胆量、知识并一直身处市场之外直到心理准备充分才入市，就一定能够赚到大笔的利润。

某人在这种搏击中赚了很多钱，但后来又都赔了进去，他写下了这样的诗句：

气馁者疲惫之际，正值高歌猛进之时，

决战即见分晓，胜出在闯线瞬间。

能够在别人看不到希望时行动起来着手去做，具有这种能力才可能投机成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果所有的一切都最为糟糕，并且所有的人都看不到一丝希望的话，恰恰是买进股票的有利时刻。如果群情激昂、人人都很乐观而且晴空万里的话，就到了该卖出的时候了。一边是期望使得人们的判断力降低甚至是丧失，而另一种极端情况则是畏惧使人们失去希望和判断力；气馁的交易者会在底部抛售，并且其中有很多人转而做空。这对于聪明的傻瓜来说则是难得的机会，那些极端情况下敢于断然出手的人就会赚到大钱。

只有那些带着钱退出股市并不断研究和琢磨行情变化图的人，才能够在极端情况下看到这样的机会并加以利用。

畏惧与知识

在华尔街，畏惧是造成损失的主要原因之一。其实，畏惧也是造成生活中几乎所有问题和不幸的原因。造成畏惧的原因是什么？是愚昧和无知。圣经上说，“你必须懂得真理，真理定会使你得到解脱”。真理就是判断是否科学的知识。如果一个人有了知识，他就会了解并懂得，就会毫不畏惧地去做。有了知识，他就不会去期望——因为他知道定会发生——也不会对可能发生什么抱有期望或是畏惧。

人为什么会在最低价位卖出股票呢？是因为担心股票会进一步下跌。如果知道股票的价位已经跌至最低的话，就会无所畏惧，不但不会卖出还会买进。当价位升至最高时，情况也是一样。人为什么会在最高价位买进或是在最高价位平掉做空的股票呢？是因为不再抱有希望，以及害怕股价还会继续上涨。如果人们有了知识，就会无所畏惧，就会做出正确的判断。要想成功，就必须丢掉期望和畏惧；而唯一可以消灭这两种假象的方法就是尽可能多地获得知识。

交易者为什么不在高价位时卖出股票

每次出现牛市时，很多原本能赚到很多利润的交易者却没有适时抛出。他们眼睁睁地看着股价下跌，有的时候竟会等到 50 点到 100 点的利润都化为乌有之后才抛出。这其中必有原因。我们已经听到很多人谈论华尔街心理了，而且有的作者说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

华尔街1929年的股灾就是由民众心理造成的。在很大程度上，这的确是真的，但如果以前的民众心理没有引起那次的大牛市，从而使所有的人都不停地买进，并且过于乐观，而又没能在获利时出局的话，那么这种大众心理就不会引发股灾。

下面这个真实的事例揭示了人们在有丰厚的账面利润却没有卖出股票的原因。我认识了很多年的一位先生，在1921年以80美元的价格买进了美国钢铁。他一直持有这些股票，在1927年得到了40%的红利。随后，这只新股跌到了111.25美元；当股价反弹到115美元时他又买进了一些，并将所有股票一直持有到1929年9月，股价上涨到了261.75美元。当很早以前股价涨至175美元时他就说等股票涨到200美元时就卖掉；但当股价突破200美元时，他判断股价会涨到250美元，就继续等待股价达到这一价位再卖出。在美国钢铁攀升至250美元时，他碰到了我的一位朋友，跟我的朋友说，“江恩现在怎么看美国钢铁呢?”我的朋友说，“江恩说，这轮行情将在8月底左右达到顶部，他准备用美国钢铁股来做空。”那个人说，“我听说美国钢铁将会涨到300美元甚至更高，之后1股将拆分成4股，我准备到那时候再出手。”1929年11月，美国钢铁成交价为150美元时，那个人来到我朋友的办公室；我的朋友问他，“H先生，你是在250美元以上卖出的美国钢铁吗?”他回答说，“没有，我没卖。现在还在我手里呢。”我的朋友问，“在你有那么大一笔钱好赚时，究竟为什么没卖呀?”那人回答说，“在股价快要涨到最高时，不知怎么像是施了催眠术，只想睡上一觉；然后，在股票接近底部的时候才醒过来，意识到发生了什么事，但此时卖出已经太晚了。”

这个人的情况说明，人们在意识到为时已晚之前的确是被催眠了，根本就没有意识到发生了什么事或是将会发生什么事。而这也正是他们在价位很高时没有卖出股票的原因之一。倘若投资者和交易者学会了获得了利润就设置止损单——就会在下跌开始时使他们带着大部分利润净身而退，结果就要好得多了。这个人任凭自己适时买进的美国钢铁狂跌100多点，整个利润当中的一大半都化为乌有，一切不都是徒劳的了吗？当然，美国钢铁下跌20点后，他就根本没想到还会再跌80点、90点；如果想到了，就会卖出了。请记住，最终起决定作用的不是你的认识、想法或是希望而是行情。所以，一旦赚了钱，就必须采用保护自己利润的规则。在我看来，止损单就是最好的自我保护方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聪明的傻瓜

自以为无所不知而过分自信的交易者把秘密消息和内幕信息奉为圭臬，因为自以为无所不知，所以对自己不理解的东西嗤之以鼻，而且从来不会有进步。这样的人把相信科学和走势图的人称做傻瓜。《歌林多前书》第二章第 13 和 14 节有这样一段话："我们讲说这些事，不是用人智慧所指教的言语，乃是用圣灵所指教的言语，将属灵的话解释属灵的事。然而属血气的人不领会神圣灵的事，反倒以为愚拙，并且不能知道，因为这些事唯有属灵的人才能看透。"凡人或普通人认为把科学应用于股市很愚蠢并且因为不知道怎样去理解走势图就说走势图不适用。在凡人看来，走势图很愚蠢，因为凡人不知道解读走势图的规则。他既没有多年的经验，也没有接受过正确分析或准确断定每只股票未来走势的培训。成功的交易者是那些知道自己有所不知、一直都想要多学些东西的人。一旦一个人认为自己对股市无所不知了，就注定要失败。如果活跃程度降低了，就会出现停滞；如果一个人不想继续学习了，他就不仅不能前进反而会倒退。成功人士必须制订计划和规则，并严格地遵守。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 4

第四章 时间图和走势变化

解读股票大盘的新方法

过去了解股票大盘的方法是站在股票行情自动收录器[①]旁边，密切注意一只股票随着交易量的增加脱颖而出；随后再买进或卖出。在每次只有三四只活跃的领头股票时，这种理论曾经是很有效的。但这种理论现在就行不通了，因为有时候一天中进行交易的股票就有800只之多。不同的股票还经常会呈现相反的走势，有些股票直线上涨而另一些股票则一路下跌。那些天天围绕在经纪行的股票行情自动收录器旁的人们恐怕从1921年以来都没能在股市上获胜过并且将来也不可能会获胜。

有一种解读大盘的新方法。这种方法可以适用于过去和未来所有的市场，只要交易者回避掉人为因素、按照客观的数理逻辑、摒弃期望与畏惧，这种方法就能发挥作用。在《江恩股市定律》一书中，我曾经说过：看大盘的正确方法是抛开股票行情自动收录器，在收盘之后去分析每只股票。太忙的人应当在收盘之后去浏览报纸，记录下自己感兴趣的个股当天的最高价位和最低价位。还应当浏览一遍大盘并注意交易量超过10万股的那些股票。这样的股票要么已经是领涨股，要么就是正在成长为领涨股。假如交易者连续几个星期或几个月都在关注一只股票，这只股票的日交易量从来没

① 一种用电报的方式传送股票行情的仪器，不断将股票报价记录在纸带上供投资者读取。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有达到过 1 万股，但后来在某一天收盘之后，交易者翻开报纸，发现这只股票的交易量达到或超过了 25 000 股。这就说明其上涨或下跌的走势还将继续，交易者就应当开始介入这只股票。下面的做法可以当作一条规则来使用：如果一只股票某一天的成交量非常大，但上下浮动幅度却很小，那就等到其出现较大波动幅度时才能买进或卖出，并且无论走势如何发展，都要顺势而动。根据规则和已有的实例，标出每天、每周、每月和每年的高点和低点图，并据此对该股票做出判断。这就是正确解读股票大盘的最新方法。

时间记录能够证明因果关系

研究过去的交易情况并且懂得了未来只不过是过去的重复，就能根据时间和条件确定出成因所在。但有时候，必须追溯到很久以前才能够断定其成因所在，这是因为必须研究战争及其影响，以及战前、战后的各种情况（请参考图 1），普通人的记忆不会很远。他只记得自己想要记住的东西或是他所期望和畏惧的东西。他们过于依赖别人而不去自己思考。因此，应当采取将过去的行情变化制作成记录、图表或是曲线图的方式来对人们加以提醒，即过去曾经发生的事将来可能会再次发生，并且不应当听任自己的热情干扰自己的判断，并根据期望来买进股票，认为股灾再也不会出现。只要这个世界还存在，股灾还会出现，而且之后也还会有牛市到来，这一点就像潮汐涨落一样确定无疑，其原因就在于人类的天性就是把所有的事情都做过头。当人们满怀希望、充满乐观的时候，他会走向一个极端，而在感到畏惧的时候，他又会走向另一个极端。

交易者们在 1929 年犯了太急于卖出和未能及时买进的错误。假如交易者们一直都坚持制作每只股票和平均指数的变化图，这些错误本是可以避免的。因为他们会因此而发现这些个股的顶部和底部一直都在上升，而那些原本处于强势的个股尤其如此，他们原本不应当用这些个股去卖空的。当道琼斯平均指数突破 1919 年的高点，也就是历史最高点时，这明确地告诉了人们牛市行情还会持续很长时间，股票上涨的幅度还会更高。美国的购买力已经增加，美国的钱比以往任何时候都要多。有史以来从未有这么多的人受到挑唆参与投机，股票的价位也因为这种动力的存在而高出了固有的价值。但是，只要正确解读，就能从图上看出每一只股票一直以来的上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨势头；如果交易者正确解读这些走势图并遵从这种趋势，就不会出错。出于期望或畏惧而买进或卖出是最差劲的事了。所有进行交易的人都不应当毫无理由地进行交易，而且一定要预想到自己有可能出错，因而就应当设置止损单，以便在发现自己出错时保护自己。

要不停地了解自己准备交易的那只股票，而且要事先搞到这只股票以往的交易情况。如果该股不久前或者几年前曾出现过一次大幅度波动而现在似乎处于小幅震荡中（也就是我所说的次级波动），就先不要介入这只股票，等到该股出现肯定上涨的苗头再说。如果该股在上一次牛市中是一只领涨股或者在上一次熊市中是领跌股，从概率看其在下一波行情中就不可能再次成为领头股，除非变化图明确显示其将会领涨或领跌。

对所有股票和所有股票板块进行研究，注意它们反弹和回调时的表现；这样，就能断定是否正处在牛市行情的一个波段（晚些时候会恢复上涨），或者是否处于熊市行情中，而熊市行情在探底之前一定会出现三四次的波段下跌。查看自己的行情变化图，就能看出所有股票板块和所有个股在出现下跌走势时都有三四次的波段下跌。一开始，股价下跌非常迅猛，然后，就是反弹和派发；接着，再一轮的下跌、停顿、反弹随后又再次下跌；再次停顿，然后在投资者和大家都受到惊吓、得出股票再也不会上涨的结论并尽数抛出时出现一次崩盘或是所谓的清盘。当最终的清盘出现时，就到了为下一次牛市行情和长期拉升而买进的时候了。

如果出现像 1929 年 9 月到 11 月的那次恐慌一样的 5 到 7 个星期的下跌，很多年才赚到的利润可能会全部损失掉。赔掉长期积累起来的利润，是因为交易者没有用止损单来保护自己。对于买卖股票的人来说，止损单是一种非常好的保护措施，因为它能自动发挥作用。人的心目中可能会有一个止损价位，但当达到这一价位时却没有卖出。交易者习惯了正常回调 10 点到 20 点的常见行情；在他们看来，如果出现了大幅下跌、一只股票如果跌了 10～20 点的话，就跌得够低了，他们也不会担心跌到更低的价位。但就像 1929 年那样，该股有可能在一团慌乱中继续下跌，一直到跌了 100 点、200 点、300 点。这样的情况下，除非设置了止损单或者一看到开始下跌就在股市上卖出，否则交易者就再没有机会保住利润或本金净身而退了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最好用的一种走势图

交易者对走势图不屑一顾是因为他们不知道哪种走势图最好用。他们针对各种走势图都使用相同的规则或推理。最能愚弄炒股者的走势图是显示涨跌 2 点、3 点或者 5 点的变化区间图，因为这些图没有把时间因素考虑在内。还有一类会显示虚假变化并经常愚弄交易者的走势图就是每日高低价位图。这种每日图的缺点在于只能显示小幅度的变化，这就像是小石子在大海里激出的波纹一样，根本不会影响或决定大的行情变化或是主流走势。而大多数炒股者偏偏用的就是这两种图。

最好用的图是每周、月度和年度变化表。每周高低价位变化图要比每天的变化图更有价值，这是因为其时间跨度是后者的 7 倍。与每周的变化图相比，月度高低价位变化图则是更好的走势参考，因为其时间跨度是每周变化图的 4 倍，是每日高低价位图的 30 倍。年度高低价位图是主流走势的最好参考，如果与月度变化图一起使用的话，对交易者和投资者来说最为有用。从时间来看，其跨度是每日高低价位图的 365 倍，是每周变化图的 52 倍，又是月度变化图的 12 倍。

如果行情很活跃的话，每日高低价位图和每周高低价位变化图就很有用处；在股价很高的股票吸筹或进行最终上冲的时候，这两种图会非常好用，因为这两种图会显示出走势最初的变化。这两种图在快速变化的顶部要比在底部时更为有效。但是，如果行情出现急速狂跌的话，每日高低价位图以及每周高低价位变化图会提供很大的帮助；可对于长线交易和断定主流走势来说，最好的参考则是年度和月度高低价位变化图。

根据时间图得出的走势

图 2 展示了美国铸铁管行情变化。行情在 20 天、20 个星期、20 个月和 20 年中的变化情况。单就变化幅度而言，所有这些图几乎完全一样；那么为什么在年度走势与每天的走势一样的情况下，从年度变化图上看该股出现了大幅攀升呢？原因在于 20 年的时间里积聚的力量和买盘影响在 20 天、20 个星期或者 20 个月的时间内是积聚不起来的。正是这一点愚弄了那么多钻研走势图的人。如果是一只新股或者是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

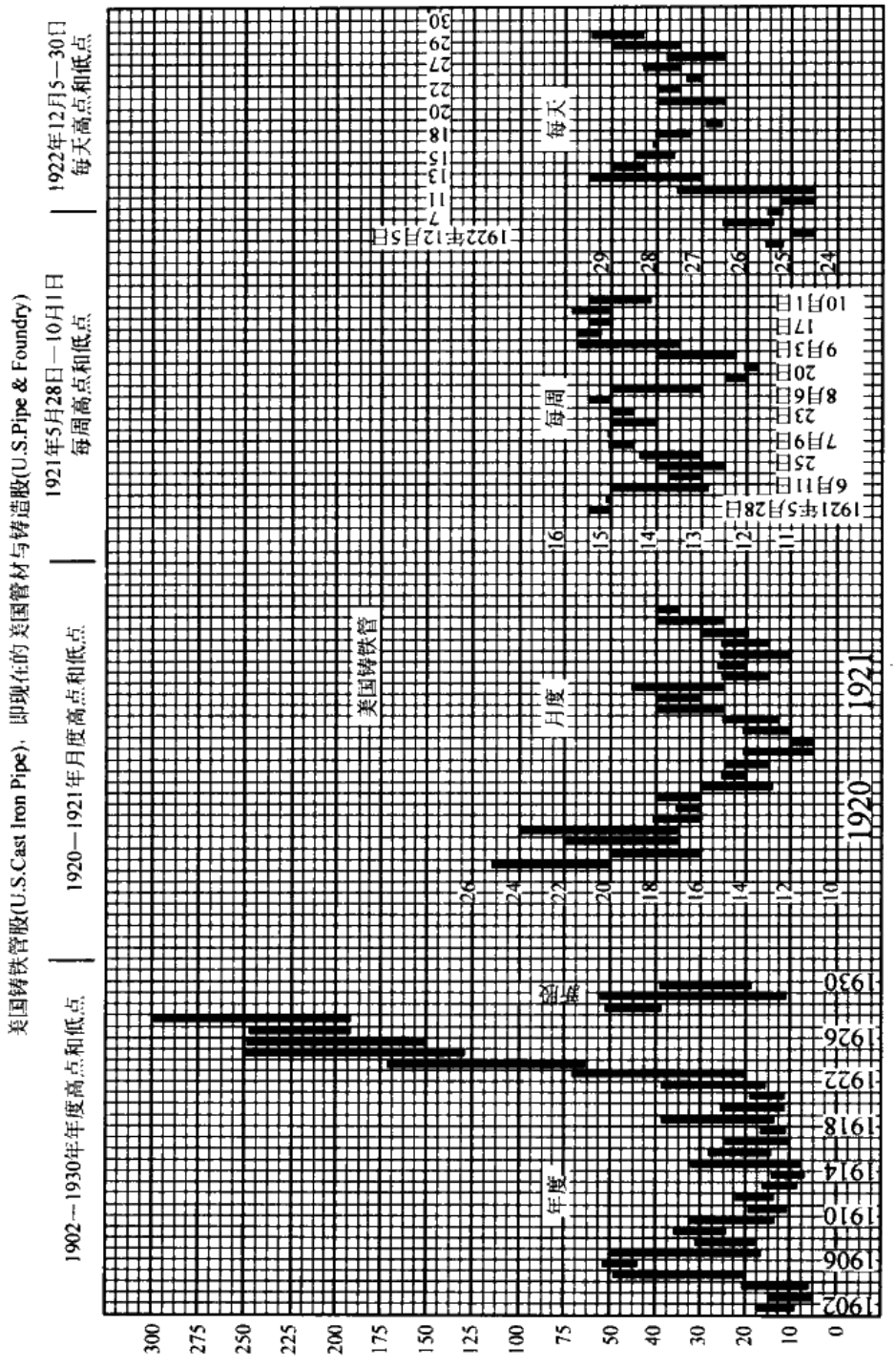


图 2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新行情即将开始并且吸筹或派发仅仅几天，不能指望出现上升或下降的长线行情。如果没有足够的时间来完成吸筹或派发，就不可能会出现持续的长期上涨或下跌。一只股票经常会出现很多次的启动假象。在进行吸筹或派发时，股票会多次回到接近底部的价位或是多次上涨到接近顶部的价位；而一旦突破了吸筹或派发区间，该股票就会冲击新高或者再探新低，从此，快速的变化就开始了。

时间图和趋势变化

美国铸铁管。美国铸铁管和铸造的这些时间图表示出，1902 年到 1930 年 4 月的年度高点和低点、1920 年 1 月至 1921 年 12 月的月度高点和低点、1921 年 5 月 28 日至 1921 年 10 月 8 日的每周高点和低点以及 1922 年 12 月 5 日—30 日的每天高点和低点。提供这些各不相同的时间图，目的在于用 20 年、20 个月、20 个星期和 20 天的价位来说明一只股票在不同的期间内突破阻力价位之后是如何运动的。所有这些图都很相像，但从每天、每周、月度和年度图上看，正是所述期间的不同造成了股票突破阻力位后，其上涨的幅度不同。

每天行情变化图表示出了该股票在 20 多天里的高点和低点，说明 1923 年 1 月股价突破 30 多天来的最高价位 29.5 美元时，该股票开始缓慢上扬，一直到 1923 年 3 月，在大约 90 天里仅仅上涨了 5 个点，达到了 34 美元。之后，该股票在 1923 年 7 月跌到了 20 美元，并从这一价位开始大幅上涨。当从每天行情变化图上看到股价攀至新高时，那些只是研究每天高低价位图而不研究其他类型走势图的交易者就可能被愚弄了。

接下来，我们看一看从 1921 年 5 月 28 日到 10 月 8 日连续下跌 20 个星期时每周高低价位图的走势。1921 年 11 月，该股票突破了 15.75 美元这一过去 20 个星期来的最高价位并于 1922 年 1 月涨至 21 美元；到了 1922 年 2 月，又下挫到 17 美元。从这时开始，该股在 1922 年 4 月上升到了 38 美元，即在突破 20 个星期的最高价位之后，该股在 18 个星期里仅仅攀升了 22 个点。但与每天行情变化表相比，这一涨幅要比该股突破 20 天最高值时的涨幅要大，原因是每周高低点变化图的时间跨度是每天高点和低点变化图的 7 倍。

接下来，我们再看月度高低点变化图。1920 年 5 月，最高价位是 18 美元；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1920 年 11 月和 12 月，最低价位是 11 美元。1921 年 5 月，最高价位是 18 美元；8 月，最低价位是 12 美元。从 1920 年 5 月到 1921 年 12 月，一共是 20 个月。1922 年 1 月，美国铸铁管突破了 18 美元这一此前两年间的最高价位并于 4 月攀升至 38 美元，1922 年 8 月创出了 39 美元的最高价位；在一举突破 20 个月的顶部之后，该股在 4 个月的时间里上涨了 20 点。1922 年 8 月之后，该股于 1923 年 7 月跌到了 20 美元，但在这一价位上启动了新一次的大幅上涨。从每天、每周和月度变化图上可以看出，该股连续突破顶部，一度表现出强势上涨的势头，但却没等出现大幅上涨就下跌了。但是，月度高低点变化图却显示其底部不断升高，说明以后的价格会继续攀升。

年度高点和低点变化图最重要的是因为其时间跨度更长，而且这种图很少显示虚假的行情变化。美国铸铁管在 1906 年涨至高点，当时其卖出价为 53 美元；1914 年，该股跌至 7 美元，但其在 1915—1916 年和 1919 年的两次牛市中却没能突破 30 美元。1923 年 7 月，该股开始从 20 美元的价位上涨；到了 11 月，就突破了 1919 年的高点 40 美元；同月，又突破了 1906 年的高点 53 美元。此时，距离出现极端低价 6 美元的 1903 年已经过去 20 年了，距离出现极高价格的 1906 年也有 17 年了。这说明，强力买进迫使该股突破了所有的高点，因而说明随后还会有大幅攀升。该股涨至 53 美元之后，就再也没有回调到 50 美元，而是一直上涨到了 1925 年 2 月的 250 美元，与 1923 年 7 月的低点价格 20 美元相比整整涨了 230 点。而这次大幅上涨只用了 18 个月的时间，是一次进行金字塔式交易的大好行情。这说明，对于一只股票来说，年度高点和低点变化图具有极高的价值。研究这些图，事实将证明它是判断大的行情走势的最佳指南。

如何研究每天、每周和月度行情变化图

注意每日价位变化在第 1、第 2、第 3 和第 4 阶段的情况。如果一只股票开始上涨一段之后就停下来，开始我们所说的横向盘整，随后连续向上突破阻力价位，就要看看其在第 2、第 3 和第 4 次停顿下来时的运动情况。如果该股进入了第 3 次、第 4 次上涨，就要注意走势变化了；因为这时候正是最后阶段了。应当把同样的规则应用于每周和月度图中的第 1、第 2 和第 3 次运动。这既适用于大幅波动也适用于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小幅震荡。（注意图 10 波动图。）如果行情开始跌落或一只股票开始下跌的话，通常在跌至最终底部之前，会出现 2 次、3 次和 4 次下跌。如果走势将要逆转，就会在下跌一次或两次之后即开始反弹。但在长期下跌和第 4 次下跌之后，就应当注意观察底部的出现和走势的变化了。

每日时间规则

就每日交易或短期震荡来说，可以采用的一条规则就是，永远要等到一只股票在其底部或顶部停留两三天之后再行买进或卖出；因为这说明买盘或卖盘已经足以遏制上涨或下跌的势头。买进或卖出时要在距该股停止上涨或下跌的最高或最低价位不超过 3 点的点位上下单止损。

这条规则在股灾期间就不应当使用了。在波动极为剧烈而且成交量很大的日子里，根本就不必等上两三天，因为行情会迅猛地反弹或回落。因此，在出现快速上涨的日子里要进行套利，而如果出现了令人恐慌的大幅度下跌，就要平掉卖空仓位，等看第二天行情会如何表现。例如，1929 年 3 月 25 日，当时的成交量达到创纪录的 800 多万股，所有股票全都猛跌，就应当平掉空头仓位、观望或买进等待反弹。还有 1929 年 10 月 24 日、29 日和 11 月 13 日这 3 天的股市恐慌期间，成交量极大而且下跌迅猛，但随后就出现了反弹。

对于变化缓慢的股票，就不要犯想要抢行情的错误。一定要等到那只股票显示出走势已经改变、新行情已经开始。要根据个股自身的情况对该股做出判断；除非该股的变化图显示出了追随其所属板块的迹象，否则就不能认为其能够顺势跟进。

根据本书后面所记载的通用汽车股 1921—1924 年间的高低价位表，绘制一张行情变化图；看看当通用汽车在很小的区间内表现得不甚活跃时，克莱斯勒、哈德逊汽车和很多其他的汽车股是如何攀升的。随后，当通用汽车显示出总趋势已经转而开始上涨时，便于 1928 年、1929 年连续攀升，直至最终顶部出现、总的走势掉头下跌为止。

注意怀特汽车 1921—1925 年间的走势，看看当通用汽车股一路攀升时，该股是如何持续下跌了近 100 点的。怀特汽车股的走势变化图明确显示出走势已经掉头下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌，就应当在买进通用汽车的同时卖出这只股票。这样才能保证在股市上不犯错误并紧跟走势。

记住，我在判断主流走势的变化时最看重的就是每周和月度的高低价位变化图。每天的高低价位变化图总会显示错误的行情变化，而且经常会让人上当受骗，因为在很多情况下，这类变化图所显示出的变化都属于次要变化。

星期时间规则

就每周的高低价位变化图来说，最好用的规则之一就是等到出现了两三个星期的回调时再买进。这条规则适用于表现活跃的个股，因为绝大多数表现活跃的个股不会在主流走势恢复之前回调超过三到四个星期。如果出现熊市的话，这条规则就要反过来用了；反弹行情出现两三个星期时再卖出。始终要在第三个星期注意上涨或下跌的变化。

对于快速上涨和下跌的情况，星期规则就是要在上涨或下降的第六或第七周注意顶部或底部的出现；先在自己制作的每日高低价位变化图上看一看该股出现顶部或底部的那个星期的情况，并在阻力价位以上或以下的适当价位设置止损单。

月度时间规则

表现出上涨走势的强势股很少会在进入第二个月时出现回调。按规则应当是买进，然后在上一个月的低点以下设置止损单。始终要注意开始上涨的点位，无论是从最低的底部还是第 1、第 2、第 3 或第 4 个底部。这些起点永远是买进的点位，但始终都要在该点位以下 3 点的位置下单止损。如果一只股票在形成顶部或底部后下跌或上涨了，并且这种形势一直持续了一个多月，下一个需要注意的走势变化的重要时间就是第三或第四个月。

所有这些规则最适用于那些非常活跃且在大量成交的同时仍然不停波动的个股。研究一下自己制作的活跃高价股每天、每周和月度高低价位变化图，就会发现这些规则的用途有多大了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每周和月度时间变化

每周的时间变化不像月度时间变化那么重要，而且这些规则也仅适用于活跃的市场。

重大的变化经常都发生在星期一的第一个小时。如果一只股票星期一开盘价很低而且在12点钟以前没有下跌，就是一个好兆头。如果该股收盘时依然坚挺并有所攀升，就是预示着会升到更高的价位。星期一之所以重要，是因为每个星期一的第一个小时都是公众大量买进或卖出的时间[1]，这时候股价就会相应地上涨或下跌。如果内幕交易人员力挺该股行情，就会吸纳公众卖出的股票然后使行情进一步高涨。如果公众是在买进而内幕交易人员或集合基金不予支持，他们就会满足公众的买进愿望，然后再使行情进一步走低。

观察走势变化，一周当中第二重要的一天是星期三，尤其是星期三下午。如果行情一路上涨或下跌，就经常会在星期三下午或是星期四上午的第一个小时内冲上最高价位或跌至最低价位。

一周当中，第三个重要的日子是星期五。交易者多疑而且迷信，原因是他们做股票凭的是期望和畏惧。交易者们害怕正赶上13号又是星期五，但这样的日子其实也没有什么；一切都是由行情决定的。但是，星期五的早市经常会出现一周当中的最高价位或最低价位。主要的原因是赚到利润的大户们会在星期五进行交割，然后利用星期六[2]脱离股市稍作调整。另外一个原因是说明经纪人贷款多少的联邦储备公告总是在星期四收盘之后才予以公布。如果行情走势一直表现很弱而且整整一个星期都在下跌，交易者们就会不再抱有希望并决定在星期五退出股市去等待时机。这样，行情就经常在星期五攀至最高价位之后即开始跌落，原因是空头平仓使得技术面被弱化。

---

① 限于交易处理的速度，当时的纽约股市允许在收市后继续下单，作为第二天开盘时的买单或卖单，由于星期日全天不开盘，因此星期一开盘前的买单和卖单最多，并且主要都集中在第一个小时进行处理。

② 在六天工作制的情况下，股市在星期六是开盘的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个月中的走势变化

注意股票在一个月的头几天里如何动作非常重要。每月的1—3日经常会出现重要的变化。其中的原因是，客户们总是在每月1日拿到财务报表①，知道自己账户的情况。他们经常会因为要确保到手的利润或因为账户受下跌的影响无法承受而全部抛出。每个月的10日对于走势变化来说也很重要。15日虽然也很重要，但比不上10日。从20日到23日是注意走势变化的一个重要时段，因为每个月的这段时间前后往往会出现最高或最低价位。

我的经验说明，上述日期都很重要，对于会观察这些日子的交易者来说都很有意义。很多时候这些日子能帮助确定顶部或底部。

美国钢铁股月度行情变化。如前所述，注意一只股票每个月到达最高和最低价位的日期很重要。这样，就能更多地了解其运动变化，就能判断出其会不会在当月的月初、月中或是月末形成极高或极低价位。我们以美国钢铁股票为例，说明该股票的次级变化以及每个月的极高和极低价位。

1927

1月4、5日，低点；11日，最高价位；28日最低价位。

2月2日，低点；15日，高点；20日，回落到最低点；24日到28日，出现当月的最高价位。

3月2日，低点；17、18日，反弹到最高点；22日，下挫到最低点；30、31日，出现最高价位。

4月，第一个高点出现在9日，随后在12、13日出现低点；从18日到19日，反弹到最高点；22日，下挫到最低点；25、26日，反弹到最高点；28～30日，出现最低价位。

5月2、3日，低点；接着在11日出现高点；16、17日下挫到最低点；21日，反弹到最高点；25日再次下挫到最低点；26日，最高价位。

6月1、2日，当月最高价位；14、15日，回落到最低点；20日，反弹到最高点；30日，出现最低价位。

7月1、2日，出现最低价位；14、15日，反弹到最高点；18、19日，回落到最低点；29日，出现最高价位。

---

① 在手工处理的情况下，每个账户的详细报表只能每月出具一份，交易频繁的交易者往往对自己账户的股票和资金情况并不清楚。相比而言，今天有了电脑和网络，交易者随时都可以查询自己账户的任何情况了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8月3日，出现当月最高价位；8、9日，出现低点；10日又快速反弹；12日，低点；30日，出现最高价位。

9月1、2日，出现最低价位；15、16日，出现最高价位；19日，回落到最低点；26日之前，一路反弹；29日，回落到最低点。

10月4日，高点；10日，低点；14日之前，一路反弹；29日，下跌到最低价位。

11月1日，最低价位；15日，反弹到最高点；17日，回落到最低点；19日，反弹到最高点；21、22日，下挫到最低点；26日和29日，两次出现最高价位。

12月1、2日，高点；随后在9日，回落到最低点；16日和20日之前都在反弹；21日，停止回落并于24日创下最高价位；在30日再次出现低点。

1928

1月3、4日，反弹到最高点；一路下跌直至10、11日；随后一直反弹到14日；然后一直跌落到18日；随后在27日，攀升至最高价位。

2月4日，低点；一路反弹到9日；随后下挫并在20日创下低点；后来，一路反弹到23日；又一路下跌并于27日出现当月最低价位。

3月2日，最低价位；17日，反弹到最高点；24日后，回落到最低点；26日反弹至最高点，27日，下跌；31日，最高价位。

由于钢铁股变得更为活跃，从这时起，我们只列出每月初的日期、当月的最高和最低价位以及该股当月的收盘价。

4月2、3日，低点；12日，当月最高价位；24日，最低价位；30日以接近当月最低价位的价格收盘。

5月3日，低点；11日，最高价位；22日，最低价位；25日，反弹到最高点；29日，回落至当月的低点。

6月1日，当月高点；25日，最低价位，反弹行情持续到29日。

7月2日，低点；反弹至9日，随后一直下跌到12日并于17日跌到当月最低价位；28日，出现最高价位；当月以低于最高价位3点收盘。

8月3日和8日，先后两次出现最低价位；29日，出现最高价位；在当月最高价位上下收盘。

9月5日，出现最低价位；22日，当月高点；以高点上下收盘。

10月3日，最低价位；15日和24日，两次达到高点；以低于高点6点收盘。

11月1~3日，最低价位；16—17日，最高价位；以低于高点6点收盘。

12月4日，最高价位；随后的议论下跌行情使股价先后于8日和14日两次达到低点；当月以高于低点11点收盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1929

1月3日，第一个高点；8日，最低价位；25日，最高价位；至30日，下跌13点；当月以低于顶位9点收盘。

2月2日，当月上旬的高点；至16日，跌20点至最低价位；反弹至26日；已从高点下跌5点、从最低点攀升16点收盘。

3月1日，当月高点；6日和11日，两次下挫到同一低点；15日，反弹至最高点；26日，最低价位；以高于低点12点收盘。

4月12日，最高价位；17日，下挫至最低点；30日，当月高点；以低于高点3点收盘。

5月1日，当月高点；31日，最低价位，该股以162.5美元这一大幅攀升开始之前的最后一个低点卖出。

6月3日，最低价位；28日，最高价位；当月高点收盘。

7月1日，最低价位；24日，最高价位；当月以低于高点4点收盘。

8月1日，最低价位；14日，反弹至最高点；10日，下跌9点；24日，攀升至最高价位；当月以低于高点4点收盘。

9月3日，当月最高价位，亦即该股历史最高价位261.75美元；从13日到16日，回落31点至最低点；19日大幅攀升17点至最高点；30日，当月最低价位。

10月4日，206.5美元低点；11日，234美元高点；24日，在第一个股灾日出现193.5美元的低点；25日，207美元高点；出现大幅暴跌的29日出现了最低价位，当时卖出价为166.5美元；31日，反弹至193.5美元；当月以193美元收盘。

11月，大幅暴跌至本月结束，钢铁股13日出现最低价位150美元；21日，反弹至171.75美元；27日跌至160.75美元；当月以162美元收盘。

12月2日，159.25美元低点；10日，189美元高点；23日，156.75美元地位；当月以166.5美元收盘。

1930

1月2日，最低价位166美元；10日，反弹至173.25美元；一度跌至167.25美元，当月以184美元报收。

2月，14日和18日两次达到当月189.5美元的高点；25日，跌至最低价位177美元。

3月13日，最低价位177.75美元；随后出现迅猛反弹，该股在31日达到195美元的最高价位，当月以194美元报收。

4月3日，192.75美元低点；7日，198.75美元高点；14日，下挫至192.25美元。

每月都要观察这些次级的波动，注意底部和顶部的价位，这样就能知道向上突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破阻力价位或是向下跌破支撑价位的时间。对每只个股在时间和空间上的变化研究得越多，在交易时就越容易成功。研究一下出现重要底部和顶部时的成交量并对照每只个股的发行量，将有助于判断买盘是否大于卖盘。

判断走势变化需要注意的月份

要弄清完成一次变化通常需要多长时间，就要研究股票过去的变化。一次大的行情或是震荡可分为几个部分。所有个股都会发生年度和季度的变化，一定得留意这些季节性的变化。留意走势中第3、第6、第9、第12个月的走势变化也很重要，但观察某一次大的变化，最重要的时间点就是每年的年底。我所说的年底并不是平常意义上的“年底”。比如说，如果一只股票在8月触底而且走势持续上升，那么最重要的日期就是来年的8月或者说是整整一年之后；到时候，至少应当注意为时1到3个月或更长时间的短期走势的变化。

我一而再、再而三地说股票跟人一样，也有习性；而且要判断任何一只股票的情况，就必须研究该股本身而不是把所有个股都放在一起进行研究。跟踪一只股票的时间越长，研究得越多，对其变化规律了解得就越多，越知道其何时出现高点和底位。研究一下图3上的美国钢铁股波动图，就能知道重要的高点和底位是如何形成的，以及在不同年份走势的重大变化所出现的时机。正如以往的记录所示，美国钢铁股在1月和2月、5月和6月以及10月和11月形成顶部和底部的情况要比其他月份多。2月形成底部的次数要多于其他所有月份。所以，了解了这些月份，就可以留意走势这样或那样的变化；这会大有裨益。

美国钢铁股。1901年，低点出现在5月；1902年，高点出现在1月；1903年，低点出现在5月；1904年的极端低点出现在5月。1905年5月出现回调的最低点；1906年2月，高点；1907年1月，高点；极端低点出现在10月；1908年，高点出现在11月；1909年2月为低点，而极端高点出现在10月。1910年2月，回调的低点；而11月则反弹至顶部。1911年2月，高点；5月，出现了第二个高点，而全年的最低价位出现在11月。1912年2月，低点；5月，回调形成的低点；10月，出现全年最高价位。1913年6月，低点；8月，高点；10月，回落到最低点。1914年2月，高点；5月，最后一次反弹至最高点。从1914年7月到11月，股市封盘；但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

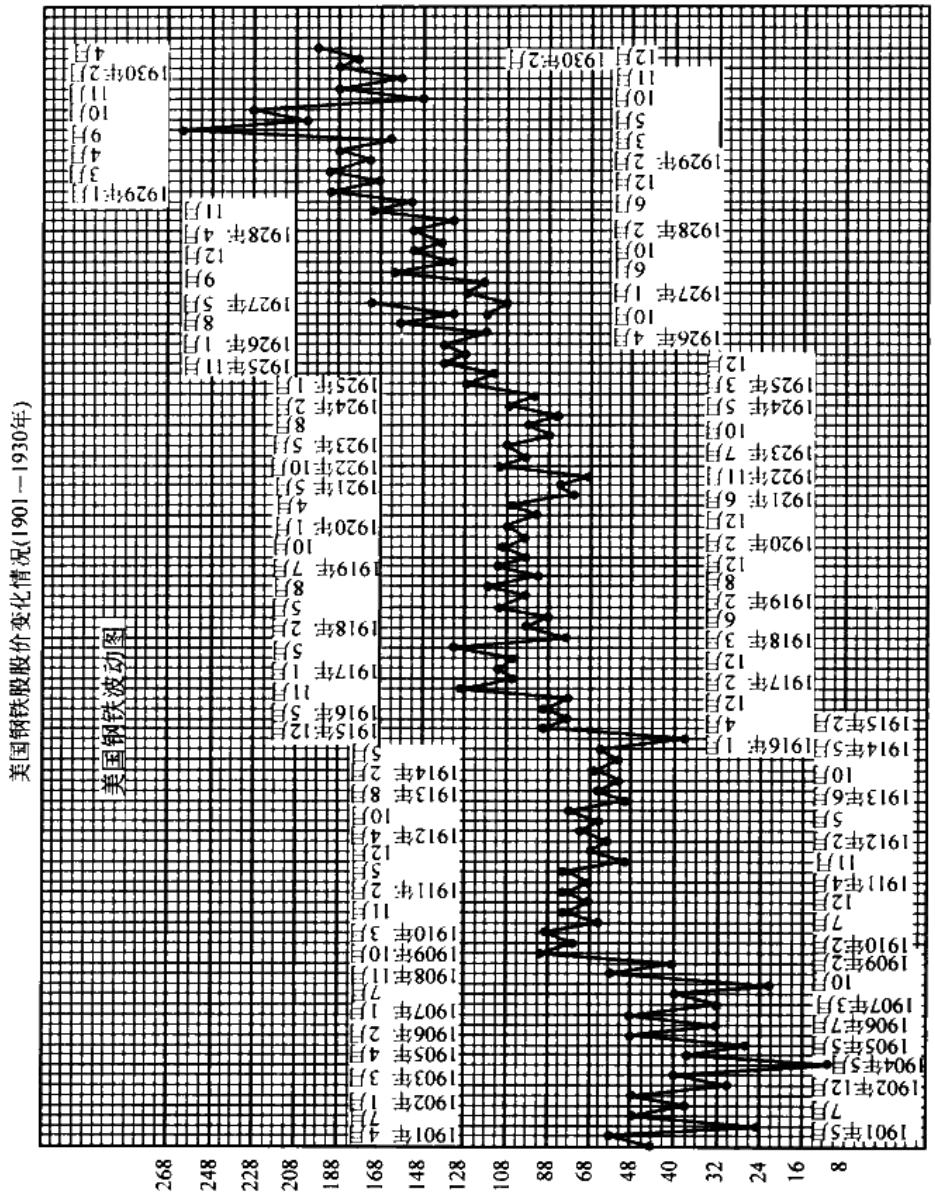


图 3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国钢铁股在11月的纽约场外交易①当中价位跌至最低。1915年最低价位出现在2月。1916年最高价位出现在11月；1917年2月，低点；而当年最高价位出现在5月。1918年2月间反弹至最高点，5月，高点；6月出现回调的低点；当年的最高价位出现在8月。1919年全年最低价位出现在2月间，最后一次反弹到最高点是在10月。1920年2月达到反弹前的低点；1921年全年的最低价位出现在6月。1922年全年的高点出现在10月，回调的最低点出现在11月。1923年10月出现了最后一个低点，之后开始大幅攀升。1924年2月，出现了即将开始回调的高点；当年的最低价位出现在5月。1925年1月，出现了回调前的高点；而全年的最高价位则出现在11月。1926年1月，出现了即将开始回调的高点；10月，大幅下挫至最低点。1927年——注意，原股在5月达到全年最高价位，而新股在1月形成全年最低价位，9月形成全年最高价位，随后于10月下挫至最低点。1928年1月形成回调前的顶部；而回调的低点出现在2月，5月出现了最后一个低点，从这里开始了最终的大幅攀升。1929年的第一个高点出现在1月，2月下挫至最低点，最后一次低点出现在5月，之后便开始大幅攀升，一直到1929年9月3号才停止上攻，当时股价达到了261.75美元的历史最高价。随后的10月，出现了一次暴跌；至11月，跌至1919年全年的最低价位。1930年1月上旬达到回调的低点，2月18号为反弹的顶部；到2月25号回落了12点，4月7号，上涨至198.75美元，这是撰写本书前的高点。

从上述可以见，如果能够仔细研究美国钢铁股最初8年或最初10年，也就是从1901到1911年的交易记录，就能够发现该股走势的重大变化都出现在1月、2月、5月、6月、10月和11月。如果有了这种了解，再加上对行情变化图的研究，在判定高点和低点出现的时间上就会颇有裨益。

通用汽车股。重要的是要评估和研究通用汽车股从1911年在纽约证交所挂牌上市到目前的波动记录；这样，就会知道该股形成最高顶部和最低底部出现的月份。

1911年8月，高点52美元。1912年1、2月间，低点30美元；8、9月间，高

---

① 指场外交易所中进行的交易。场外交易所即现在的美国证券交易所（AMEX）。除了纽约证券交易所之外，美国证券交易所过去曾是全美国第二大证券交易所，它跟纽约证券交易所一样，现为美国三大股票交易所之一。它坐落于曼哈顿的三一镇86号。1921年以前，美国证券交易所一直叫场外交易所，至今还有人叫它纽约场外交易所（N. Y. Curb）（“curb”在英文中即“路边”的意思）。这里交易的大多是中小企业的股票和债券，与此形成对照的是，大公司的股票在纽约证券交易所交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点42美元。1913年6月，低点25美元。1914年5月，高点99美元；7月，低点55美元。1915年1月，低点73美元；12月，高点567美元。1916年4月，回调的低点405美元；10月，出现极高价位850美元。此时，该股宣布分红；新股开始交易。1917年1月，新股高点146美元，4月，低点98美元，7月，高点127美元，10月，出现当年最低价位74.5美元。1918年2月，高点141美元；3月，低点113美元，8月，高点164美元；9、10月间，低点111美元。1919年11月，高点400美元。1920年2月，低点225美元；3月高点410美元，此时该股以1：10的比例进行拆分。1920年3月，新股高点42美元，相当于拆分前的每股420美元。1921年1月，高点16美元，8月低点9.5美元。1922年，该股表现非常迟钝而且振幅很窄，3月，出现了8.25美元的最低价位。1923年4、5月间，高点17美元，当年振荡幅度仍然很小。1924年4、5月间，最后的低点是12.75美元；此时，该股的旧股按照10：4的比例兑换成新股。此后不久，新股就开始有所动作。5、6月间，新股低点52美元。1925年11月，高点149美元；12月，回调到106美元，而这次回调只持续了3个星期，而且再也没有跌落到该价位以下，后来更是进一步上扬至新的高点。1926年8月，高点225美元；宣布分红。1927年10月，高点282美元；再次宣布分红。1927年8月新股的卖出价只有111美元，10月创下141美元的高点，11～12月间，跌至125美元。1928年5月，高点210美元；6月，回调的低点169美元；10～11月间，高点225美元。随后，又再次宣布分红。1928年12月，新股开始进行交易，当月的高点是90美元而低点是78美元。1929年3月，高点91.75美元；7月，回落至最低点67美元；9月，最后一次反弹至79.75美元；10月，出现全年的最低价位33.5美元。1930年，截止到写作本书时通用汽车股已经上涨至54美元。

通用汽车股的重要月份。从以上内容和本书附录部分列出的月度最高和最低价位可知，通用汽车最重要的顶部和底部都出现在3、4、5、8、9、10月。连续回顾多年的纪录，就可以看出高点和低点是如何主宰了这些月份的。所以，如果研究通用汽车并注意到该股创出高点和低点的月份，然后再观察以后年份的这些月份，就会有助于确定该股的顶部和低部。1911年，高点出现在8月；1912年，高点出现在9月。1913年，股市变化不大但低点出现在6月。1914年，高点出现在5月。1915年，低点出现在1月而高点出现在12月。1916年，4月回落至最低点，最高价位出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在10月。1917年1月，高点；4月，回落至最低点；全年最低价位出现在10月。1918年，3月低点；8月，高点。1919年的全年最高价位出现在11月。1920年3月，旧股和新股双双走高。1921年8月，低点；一路反弹至10月。1923年4、5月，高点。1924年，最后的低点出现在4、5月间。当月，新股再创低点。1925年11月，高点；12月，回落至最低点。1926年8月，高点，11月，低点。1927年8月，宣布分红；新股在8月出现低点；10月，高点；11、12月，回调。1928年，5月高点；6月回调至最低点；10、11月，高点。1929年，3月高点；7月，回调至最低点；9月最后一次反弹至最高点；10月，出现全年最低价位。这就表明，如果注意3、4、5、8、9、10这几个月，就能够抓住通用汽车走势的重要转折。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 成功选择股票的方法

关于买断

太多的交易者都会从读到的文章或是别人谈论中得出一种想法：要想在股市上常胜不败，唯一的办法就是买断[①]。买断股票的不利之处并不比其他任何一种方法的不利之处更少。在适当的时候买断股票的做法很明智并且会带来利润，但是投资者和交易者必须知道，什么时候是买断股票的正确时机。一般来说，时机到来的时候买断股票跟以25%～50%的保证金买进股票的安全性是一样的；原因是如果股票攀升的话，在适当的时机买进，这笔保证金足以提供保护，并且还会减少利息费用。很多人之所以把自己的全部财产或是大部分投入的资金全都损失殆尽，就是因为他们觉得手上的股票全都买断过来了，也就没有任何风险了的缘故。他们一直眼看着股价往下跌，一直等到股息化为泡影或是股票落入委托管理人的手中而变得一文不值。可是，如果他们用保证金买进这些股票或是在买断时为了防备走势的变化而下单止损，他们原本是能够避免巨额损失的。

在我看来，买断并持有股票百分之百安全的情况就是，买进卖出那些单价在12美元以下的股票，并且只把自己10%的本金押在这些股票上，原因是这些股票可能跌到不值分文并被估价。回顾以往的纪录，我们发现，那些已经涨到极高的价位且定期发放股息的

① 买断是相对于“保证金交易”来说的，即按所交易股票的价格全额付足。目前在中国的A股市场，没有保证金交易的方式，因此相对也就没有“买断”的说法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票当中，有很大一部分几乎都曾经在过去的某个时间出现过 10 美元以下的价位，有些甚至还曾出现过低至三四美元的卖出价。所以，在股票的卖出价低于 12 美元时买断的人自然最多每股赔上 12 美元罢了。如果买进时的价位比这还高而且又不下单止损，就可能会把买进股票所花费的资金全都赔进去，起码也会把本金赔进去一大半。下面列出的这些股票，几乎全都曾经在出现这样的低价位之后达到过很高的价位；而那些在低价位上下买断并持有这些股票的人都发了大财。我原本可以举出更多的例子来，但这已经足以证明，几乎每只好股票在历史上都有可以低价买进的机会，而且后来也都出现了上涨至最高价位而应当被卖出的时机。我用了无数的例子来说明：如果股票上涨至最高价位，有些就再也不会涨到同样高的价位了，有些也可能要再过上二三十年才会再次涨到同样高的价位。

	最低价位		最低价位		最低价位
先进如姆利	6	伊瑞尔	10	北太平洋	3
空气压缩机	30	自由港得克萨斯	8	无线电公司	20
艾丽斯·查莫斯	1	通用沥青	3	雷丁	3
美国汽车与铸造	11	通用电气	20	共和钢铁	6
美国树胶	5	通用汽车	8	雷明顿·兰特	17
美国与外国电力	12	格利登	6	圣路易斯 S. W	1
美国冰冻食品	9	固特异	5	希尔斯罗巴克	24
美国国际	12	格兰白建筑	12	南太平洋	12
美国机车	11	哈德逊与曼哈	4	南方铁路	10
美国安全剃刀	4	琥珀汽车	2	田纳西铜与 C	11
美国自来水厂	4	国际商用机器	24	得克萨斯与太平洋	5
美国毛纺	7	宝石茶	3	联合太平洋	4
安那康达	15	堪萨斯市苏打水	14	美国铸铁管	6
阿奇森	9	凯塞公司	17	美国工业酒精	15
大西洋湾 W. I	3	肯尼科特	15	美国房地产	8
巴尔的摩与俄亥俄	11	洛伊	10	美国橡胶	7
伯利恒钢铁	8	墨西哥海岸	3	美国钢铁	8
加利福尼亚石油	8	密苏里、堪萨斯与得克萨斯	8	钒铁	20
Case 打谷机	14	密苏里太平洋	9	伍尔坎除锡	3
密尔沃基与圣保罗	11	蒙哥马利·沃德	12	瓦伯什普通	5
可口可乐	18	马林斯 Mfg	8	华纳兄弟电影	12
科罗拉多燃油	14	国家蒸馏产品	6	西部马里兰	8
哥伦比亚天然气与电力	14	国家铅业	11	西屋电器	16
玉米制品	8	新港	10	华盛顿泵业	19
熔炼钢铁	3	诺福克与西部	9	莱特飞机	6
电力与照明	15				

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正常的或一般的波动

对于自己正在交易或是准备进行交易的每只股票，都应当研究其每天、每周和每月的一般波动。重要的是，要知道常规和反常的波动。反常的波动不会扎堆出现，也不会延续很长时间。假设关注美国钢铁，就应当了解该股所有的交易记录，并且了解其在任何一个月、一个星期或一天当中高低位之间最大的波动幅度。在准备开始交易时，看一看过去一两年的交易记录并从中计算出这些天、这些星期、这些月的平均波动幅度；这样，就可以知道该股会在什么时候活跃起来并进入异常的上涨或下跌波动时期，还要研究高位或低位这些波动鼎盛时期的成交量。很多交易者是在一只股票正常波动时进行交易从而大获成功的，而股票随后一开始异常波动，他们就开始赔钱。请记住，人们可能总是在错误的时候入市交易，而下单止损就是进行自我保护、避免错误抛出的方法。从财务上说，在错误的时机入市交易然后又在错误的时机退出无异于自杀；换句话说，就是在原本可以赚一小笔时偏偏不肯出手，一直等到最后，造成了重大的损失。

底部升高和顶部下降

应当始终都把底部和顶部看作是走势改变的信号。不要匆忙行事，而是要等到其他人踩出一条路，表明行情已经发生了改变。如果在等着卖空，在一只股票形成一两次更低的顶部或底部之后再行卖空，总会更加安全一些；因为这表明：走势已经逆转了。如果是在等着买进一只股票，这条规则也同样适用。应当密切注意这只股票，一直等到其出现较高的底部和顶部并开始上涨为止。如果一只股票的底部和顶部连续好几天或是一个星期都没有升高而是静止不动，该股自然是处于弱势，就不该买进。有的时候，一只股票的底部升高但其顶部却并没有升高；也就是说，并没有突破上一次开始下跌时的价位。这就说明，买盘还没有强到可以克服上一次引起下跌的卖盘的地步。需要顺势而动而不是逆势而动。从长远来看，等到有了明确的信号再进行委托是很值得的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

密切注意顶部或底部变化时的一个重要信号，就是那种连续几天成交量很小的小幅震荡。如果一只股票迅猛攀升而且成交量很大，然后又快速下跌、反弹但成交量变得较小，随后没能再次出现其最高价位而只是在反弹的最高点附近小幅度波动了几天而且成交量很小，就说明买盘还不够强大，该股还不会上涨。在连续几天的低迷之后，就应当去做空；或者一旦该股跌破了几天来的价位而且成交量进一步缩小，就去卖空。但要在比最高价位稍高一点的位置上下单止损。

这条规则在底部同样适用。在出现一次成交量很大的狂跌之后，如果随即出现迅猛反弹，就说明正在出现空头回补；如果该股稍后又再次下跌，再次跌落到最低价位附近，却没有跌破最低价位，而且波动幅度变小、成交量也减小，就说明卖盘已经变弱、卖盘压力已经不足以进一步压低股价了。这时候，就应当买进并在最低价位以下的位置下单止损，或是等到该股刚一突破小幅度波动那几天的价位就买进，因为这说明走势已经转而开始上升了。

从众交易价格

在大多数时候，人们的想法都是一样的。人们习惯了某些数字，就会经常在这样的价位而不是其他价位上交易。普通人考虑的是5和10的倍数。一般的交易价格是25、40、50、60、75、100、150、175、200、210、225、240、250、275、300、325、350、375和400。公众在脑子里几乎总是把这些数字作为买进或卖出价位，但正因为如此，一只股票无论是上涨还是下跌经常不能达到这些点位。因此，应当注意股票的变化，如果该股出现在距离这些数字仅仅几个点的点位上，就要在其达到这些数字之前进行买进或卖出。

例如，如果大家都下单准备在50美元的价位卖出一只股票，该股就可能在48、49甚至是49.75美元的价位上停止攀升。明智的人就会查看自己的变化图，看一看该股在这些整数价位附近的变化情况，及时出手而不会等着出现其他所有人都无法等到的数字的出现。经常出现的情况是，如果一只个股的卖出价突破了100美元，交易者就会在该股跌落到100美元时下单大量买进。该股可能只是跌到102美元甚至是101美元，却没有跌到100美元，明智的人不会想要去得到最后的0.125美元，而是会在该股接近这一价位且自己的变化图也显示这是一个支

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

撑价位时适时买进。很多交易者在100美元附近买进并在很接近该价位的某个价位上下单止损，盘算着该股应当不会跌破整数100。内幕人士知道这一点，也知道止损价位都被设置在了什么位置上，所以很快就使该股的股价跌至98、97或96美元，使止损单纷纷被兑现。这样一来，进行交易的人就气馁了，该股就随之继续攀升了。一般来说，强势股一旦上升到远远高于100美元的点位，就不会再次跌到95美元。

如果等着要在这些数字附近的价位上买进股票，就应当始终在突破这些价位时买进。如果想要买进200美元以上的股票，就会希望该股能达到202或203美元的价位，很可能随后跌落7到10点，然后再上涨到202或203美元附近两三次。这时应注意其第三次突破200美元这一整数价位时的情况：如果成交量很大，就会寄希望于该股会很快攀升至210美元甚至是225美元，因此就应买进。如果该股很轻易地就突破了210美元，就会注意始终是强力阻力点位的225美元。该股可能会稍稍突破这一数字一点点，也可能刚刚不到这一数字便迅速下挫到215美元左右，但是如果该股在试探两三次之后突破了225美元，就应买进，等待着该股涨至240美元，也可能是250美元了。

在一只股票的股价达到300美元时，这条规则也同样适用。在整数数字附近总是会出现很多卖空，可一旦该股在试探几次之后有所突破，该股就会很快涨至325美元、350美元或者375美元。我认为，股价在355到360美元之间时所遇到的阻力会比该股上涨到300美元以后的任何其他时候都大。如果一只股票的股价达到了400美元，该股就不再是小户能做的了；一般情况下，这种股票就会进行拆分并向公众派发。股票是用来卖出的，每一个持有股票的人都想着有一天能把股票卖出去，并且会在股票达到足够高的价位时把股票卖掉。

公众的绝大多数交易都是在50到100美元之间的价位上完成的。专业的交易者更倾向于在100到200美元之间的价位上卖出股票。他们知道只有那些价位在150到300美元的股票才能赚大钱。如果股票进行拆分并且宣布分红，多数情况下拆分是为了使新股能以25到75美元的价格卖出，因为内幕人士知道，这样的价位才是公众乐于买进的价位。了解了这些道理，就应当遵循这样的规则：做股票就要做那些变化很快的活跃股，下单止损，就会赚到更多的钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票在高价位时为何变化更快

对价格超过 100 美元的股票进行交易要比价格在 50 美元左右的股票交易赚得更快。与价格在 100 美元左右的股票相比，超过 200 或 300 美元的股票变化更快并且其涨跌幅度也会更大，因为如果股票到了这种价格，普通公众就很少再参与交易了。如果到了这样的价位，做股票的就是那些大笔大笔地买进和卖出、使股价在很短的时间内大幅度跌涨的百万富翁们了。所以，做活跃的高价股总是物有所值。通过对那些价格在每股 100 美元以上的股票进行交易可以赚到大部分的利润，但通过对那些价格超过 200 美元的股票进行交易则能够最快地赚取利润。价格低于 50 美元的股票会出现更多的虚假行情，出现反复的情况也要比卖出价更高的股票多，这是因为这些股票要么是在公众手中，要么就是价格尚低还不足以使公众建立起信心、买盘的力量还不足以支撑快速的变化。请看图 10 的美国电话电报股、阿齐逊股、纽约中央公司股和美国钢铁股的行情变化。

股票快速变化有两个阶段。一个是公司成立不久、股票刚刚开始发售，包销商或企业创办人支持股票并快速拉升股票来吸引公众的注意；而在派发完成之后，他们就会减少对股票的支持，由于公众买下了股票，所以股票就会下跌。

公司成立了很多年以后，已经有了很好的赢利记录而且一直都在派发股息，这时候也会出现快速的变化。投资者逐步接受了这些股票，流通股变得比较少了。当该股上涨时，投资者会继续持有而不会卖出。因此，投机者很容易使股票迅速攀升，其中的原因是他们在拉升股票时不必大量买进股票。

以前的顶部和底部

保留以往 10 年甚至更长时间的行情变化图，如果该股票有那么长的历史，最大的好处是能知道该股以前的顶部和底部在什么水平上，该股以前是在什么时候突破这些价位的。虽然在《江恩股市定律》一书中已经对此作了全面的介绍，但我还是想给读者提供一些有用的规则。

假定一只个股在前几个月或是前几年中曾在 100 美元左右形成了一个顶部，并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突破100美元，我们有充分的理由认为，该股将会进一步上涨到110美元、125美元，也可能会是150美元，所以应当买进。之后，该股涨到了103美元。这样一来，如果该股最近会进一步上涨，就不会在涨到103美元之后再回落到97美元。因此，就应当在97美元的价位上下单止损。如果该股的确回落了那么多，就意味着主流走势已经起了变化；这也就说明，尽管存在各种可能，但该股在眼下是不会继续上涨了，最好不要去碰这只个股。

第一次上涨和第一次下跌

在上涨开始之后，注意第一次回落非常重要。多数股票都会回落5到7点；而表现更为活跃的高价股会回落10到12点。但是，无论回落多少都必须盯紧这只个股、看它会不会在不同的价位上都出现同样的回落幅度。比如，像美国钢铁股在1907到1909年之间和在1914到1919年之间那样（图3）。可见，假如在该股从任一高价位回落了5到7点之后都买进，就应当始终都在赚钱；可是如果在该股回落10点之后还是坚持买进，就是危险信号了；下一次反弹一出现，就应当把该股抛出。股票在攀升过程中总是会出现回落的。这些回落只不过是休整期。股票在下跌过程中也一定会有反弹。这类反弹就是人们进行空头平仓或是认为股票已经触底的人买进的结果。一定要意识到适时买进和适时卖出的重要性，不要等到最后再出手。提前出逃要比无法出逃好。要留心第二次或是第三次顶部或底部，如果股票没能再次攀升到上一次的顶部或是再次跌至上一次底部，就要出逃、静观其变。

如何结算一只股票

可以使用分类账系统对一只股票进行结算，就像进行账簿结算一样。在如下表格里，将会看到我是如何对美国钢铁每天进行结算的。分类账会表明何时股票是在盈利或损失的情况下收盘的。如果一只股票不断地收亏，或总是低收，那么趋势就是下降的，就没有理由去介入该股，除非表格中显示出了盈利。必须留意股票高收或低收的天数、周数和月数。非常重要的是，留意连续三天或更长时间收盘在同一水平附近的股票。一旦该股收盘时超过或低于这一水平，就说明该股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即将在那个方向上发生运动了，特别是市场非常活跃且成交量在高收或低收的那一天有所增加。要时常注意成交量，因为它显示了使市场发生变化的能量是否有所增加或下降。

三、3日规则

这种用活跃而快速变化的股票进行交易，并在很短时间内赚取大笔利润的方法，是我众多的发现之一。我用这种方法赚到了很多钱，有些交易者出价1000美金买到了这种方法。在这本书里，我要把这种方法告诉给读者。

这条规则就是：一只显示出强势攀升的个股不会连续三天收亏。如果一只股票连续三天都收亏，就说明走势至少是暂时逆转了，一只股票在出现连续三天回调之前经历的时间越长，或者三天当中收盘价一天比一天低，就越说明这一波行情结束了。对于下跌的股票来说，这条规则同样适用。下跌的股票不会超过两天还在反弹。如果一只个股连续三天一直攀升，就说明走势至少是暂时逆转了，也可能是大的上升行情开始了。不管一只股票在一天中升到了多么高的价位或是跌到了多么低的价位都没有关系，其收盘价则说明该股在这一天是涨了还是跌了，应该把该股归入盈利账目还是亏损账目。这条规则在做活跃的高价股时最有价值。人们会从快速的上涨或下跌中得到好处，会了解个股走势何时起变化。请把这条规则应用到每周和月度高位和低位变化图中。

美国钢铁股从1929年5月31日至12月31日每天的最高价位和最低价位

日 期	开盘价	最高价位	最低价位	收盘价	跌	涨
5月 31日	164.125	166.5	162.5	166	……	2
6月 1日	166.25	166.25	165	165	1	
3日	165.5	168.75	165.25	167.5	……	2.25
4日	168	170.375	167.5	169.75	……	2.5
5日	170	170.75	168.25	168.75	1	
6日	168.5	169.25	168.5	168.5	0.25	
7日	169.25	171	168.375	169.125	……	0.625
8日	168.75	168.75	167.75	168	1.125	
10日	168	168.375	165.5	166	2	
11日	166	167.75	165.5	167.25	……	1.25
12日	167.5	168.5	167	167.5	……	0.25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

日	期	开盘价	最高价位	最低价位	收盘价	跌	涨
6月	13日	167.75	174.25	167.5	173.75	……	6.25
	14日	174	177.25	173.75	175.75	……	2
	15日	176	176	175.25	175.5	0.25	
	17日	176.5	179.75	176.5	178	……	2.5
	18日	178.25	179.75	177.25	177.25	0.75	
	19日	177.5	178	175.25	176	1.25	
	20日	176	178.25	174.5	177.75	……	1.75
	21日	177	181.25	176.625	180.25	……	2.5
	22日	180.5	181.5	180.5	180.75	……	0.5
	24日	182	182.375	179.75	179.75	1	
	25日	179.5	179.375	185	184.75	……	5
	26日	185.75	190.25	185.75	189	……	4.25
	27日	188.25	189.25	186.75	188	1	
	28日	188.25	191.375	188.25	189.5	……	1.25
	29日	189	190.75	188.625	190.75	……	1.25
7月	1日	191.5	192.75	189.5	192.25	……	1.5
	2日	192.5	196.75	192.5	196.25	……	4
	3日	196	199.625	196	196.75	……	0.5
	5日	197.5	200	197.5	198	……	1.25
	6日	196.75	197	195.25	196.25	1.75	
	8日	196.625	201.75	196.625	201	……	4.75
	9日	200.5	201.75	197.75	199	3	
	10日	199.25	200.25	197.5	199.25	……	0.25
	11日	198.375	199.25	197.625	198.25	1	
	12日	200	203.25	199.75	203	……	4.75
	13日	203	204	201.5	202.375	0.625	
	15日	202.75	203	198.5	198.5	3.875	
	16日	199	205.25	198	202.5	……	3.75
	17日	202.25	202.5	200	200	2.25	
	18日	201	204.25	199.75	201.75	……	1.75
	19日	204.75	208.375	204.5	208.375	……	6.625
	20日	208.5	209.75	207.5	207.75	0.625	
	22日	207.375	207.5	204.375	204.375	3.375	
	23日	205	204.5	208.5	207.25	……	2.875
	24日	208.25	210.375	205.75	205.75	1.5	
	25日	206.5	207.25	204.5	205.5	0.25	
	26日	207.5	208.5	205.375	206.75	……	1.25
	27日	207	207	205.375	206	0.75	
	29日	205	206.625	204.375	205	1	
	30日	205	207.5	205	206.5	……	1.5
	31日	205.5	210	205.5	209.5	……	3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

日 期		开盘价	最高价位	最低价位	收盘价	跌	涨
8月	1日	210.5	213.25	209.25	213.25	……	3.75
	2日	213.5	215.5	213.5	213.5	……	0.25
	3日	214.5	215.25	213.75	214.5	……	1
	5日	214.5	215.25	211	211.75	2.75	
	6日	211.5	212.5	209.25	211.75		
	7日	212.5	217.25	210.75	215.5	……	3.75
	8日	217.5	221.25	217.375	220.75	……	5.25
	9日	216	217.25	213.5	213.5	7.25	
	10日	217	218	214.625	218	……	4.5
	12日	219	229.625	219	229.625	……	11.625
	13日	230	240.5	228.375	237	……	7.375
	14日	237	245	237	238	……	1
	15日	238	239.25	235.375	237.5	0.5	
	16日	238.625	242	238.625	238.625	……	1.125
	17日	238.625	239.5	238.25	238.625		
	19日	239	248.875	237.5	248.5	……	9.875
	20日	249.5	251.5	247.5	247.75	0.75	
	21日	249.25	252.5	247.75	248	……	0.25
	22日	249.75	251.75	248.75	249.75	……	1.75
	23日	251	260	250.5	259.75	……	10
	24日	259.5	260.5	256.75	258.25	1.5	
	26日	258	259.375	254	254.5	3.75	
	27日	256	256	252.625	254	0.5	
	28日	253.5	256.5	252.75	253.75	0.25	
	29日	252	254.5	251.625	253.25	0.5	
	30日	254.5	258	254	256.5	……	3.25
9月	3日	258.5	261.75	257.25	257.5	……	1.25
	4日	257.75	258.75	253.5	254.5	3.5	
	5日	253.75	255	243.75	245	9.5	
	6日	247.5	251.5	247.375	250.25	……	5.25
	7日	252	252.5	247	247.5	2.75	
	9日	246.25	247.75	241.5	243	4.5	
	10日	243	245.25	237.875	238.5	4.5	
	11日	238.5	243.25	238.5	240.5	……	2
	12日	242.75	243	233.75	235	5.5	
	13日	234.5	236.25	230.5	235.5	……	0.5
	14日	235.5	236.75	233	233.25	2.25	
	16日	233.25	237.5	230.625	237.5	……	4.25
	17日	238.25	238.25	233.5	234	3.5	
	18日	233.75	244.75	233.5	244.5	……	10.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

日	期	开盘价	最高价位	最低价位	收盘价	跌	涨
9月	19日	245	247.5	241.125	241.25	3.25	
	20日	242.25	243.25	234.5	234.75	5.5	
	21日	234.5	235.75	232	232.25	2.5	
	23日	234	238.75	232.25	237	……	4.75
	24日	237	241.75	231	231.75	5.25	
	25日	233	234.25	226.5	231.5	0.25	
	26日	231	234.25	230	232.5	……	1
	27日	231.5	232	223.5	226	6.5	
	28日	225	226.25	222	224	2	
	30日	224	225.5	221.25	222.5	1.5	
10月	1日	223	224.5	218.75	221.625	0.875	
	2日	223.5	226	221.75	223.5	……	1.875
	3日	223	224	212.25	213	10.5	
	4日	213	215	206.5	210	3	
	5日	214	217.75	212.5	214	……	4
	7日	218.5	220	215.25	219	……	5
	8日	218.5	221.875	216	218.75	0.25	
	9日	219	220.5	216.25	218	0.75	
	10日	218.75	230.75	218.25	230.25	……	12.25
	11日	230	234	229.875	230.75	……	0.5
	14日	232	233.25	227.25	227.5	3.25	
	15日	228.5	229.25	223	223.25	4.25	
	16日	223	223.25	211.5	213.5	9.75	
	17日	213	219.375	210.25	218.5	……	5
	18日	216	219.25	211.25	211.25	7.25	
	19日	211	213.75	208	209	0.75	
	21日	212	212	205.25	210.5	……	1.5
	22日	212.5	216.5	212.5	212.5	……	2
	23日	213.5	214.25	201.75	204	8	
	24日	205.5	207.5	193.5	206	……	2
	25日	207	207	203.5	204	2	
	26日	204.5	204.75	202.25	203.5	0.5	
	28日	202	202.5	185	186	17.5	
	29日	185.75	192	166.5	174	12	
	30日	177	187	176.5	185	……	11
	31日	190	193.5	188	193.25	……	8.25
11月	4日	185	190.625	182.5	183.5	9.75	
	6日	181.25	181.25	165	169	14.5	
	7日	162	179	161.5	174.5	……	5.5
	8日	174.5	175.75	170.5	171	3.5	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

日 期	开盘价	最高价位	最低价位	收盘价	跌	涨
11 月 11 日	169.75	170	159.5	159.5	11.5	
12 日	158.5	163.5	152.75	153.5	6	
13 日	156	160	150	151.5	2	
14 日	155	162	155	160	……	8.5
15 日	162	167.5	161.5	164.25	……	4.25
18 日	163.5	164.5	159.75	160	4.25	
19 日	160	166.5	160	166.5	……	6.5
20 日	167.5	169.25	166.375	168	……	1.5
21 日	167	171.75	165.5	169.75	……	1.75
22 日	169.75	170	165.75	167	2.75	
23 日	165.75	167.5	164.25	167.5	……	0.5
26 日	167.5	168	162.25	163.25	4.25	
27 日	161.75	163.75	160.625	162	1.25	
12 月 2 日	161.5	162.5	159.25	161.5	0.5	
3 日	162.5	166.5	162.25	166.625	……	5.125
4 日	167	169.5	165.5	167	……	0.375
5 日	168	168.5	164.5	164.625	2.625	
6 日	165.5	172	165.25	171.75	……	7.125
7 日	173.75	183.5	173.5	182.75	……	11
9 日	182.25	189	179	180	2.75	
10 日	180.5	184.5	179.75	181.5	……	1.5
11 日	180.5	182.625	177.25	177.5	4	
12 日	176.5	177.75	166	166.5	11.5	
13 日	167.5	172.5	164.25	172	……	5.5
14 日	172	174.875	169.75	174	……	2
16 日	174	174	166.25	166.5	7.5	
17 日	167.5	173	166.25	171	……	4.5
18 日	171	173.5	169.75	171		
19 日	170	171.5	166.25	167.75	3.25	
20 日	168	168.5	158	162	5.75	
21 日	162	164.5	162	163	……	1
23 日	163	163	156.75	159.75	3.25	
24 日	161.5	164.25	160.5	161.5	……	1.75
26 日	162.25	166.75	161.625	166	……	4.5
27 日	166.5	169.5	165	165.75	0.25	
28 日	165.5	165.75	163.625	164.5	1.25	
30 日	165	167.5	164.75	166.5	……	2
31 日	168	171.75	168	171	……	4.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何对美国钢铁股进行结算

从上表可见：美国钢铁股从162.5美元的1929年5月31日到第一次达到260.5美元的8月24日前，该股从未出现连续两天以上收亏的情况。但从8月24日开始，该股以258.25美元报收，比前一天的收盘价下跌了1.25点。第二天，该股以254.5美元报收，下跌了3.75美元。接下来的第三天，该股下跌了0.5点，以254美元报收；第四天，该股下跌了0.25点，以253.75美元报收。第五天，该股下跌了0.5点，以253.25美元报收，而当天的最低价是251.625美元，比8月24日的最高价低了8.875点。这一低价位在8月29日再次出现。这就是第一次预示：该股的主流走势即将开始走低。8月30日，该股出现反弹；9月3日，美国钢铁股攀升至261.25美元的新高。该股在连续三天以上持续下跌之后仅仅两天，收盘价就有所提高。可以看到，第一天该股收盘价提高了3.25美元，第二天又提高了1.25美元。在此之后，主流走势就急转直下了；而且该股收盘价再也没有出现连续两天持续上涨的情况。这就说明，主流走势在该股于1929年11月13日出现150美元的价位之前一直在走低，而这一价位只不过比1928年12月22日上一波行情开始时的极低价位高了0.25点位。当时的低点是149.75美元，因此当该股再次跌至150美元时，就应当买进并在低于该价位3点的价位上下单止损。11月13日，该股开始从150美元的价位上反弹，而第一次出现连续三天持续攀升是在9月19、20和21日。还会注意到，11月19日的收盘价比前一天提高了6.5个点；第二天即11月20日，该股又攀升了1.5个点而11月21日这一天又一次攀升了1.75个点。这一次收盘价连续三天持续上涨，也说明走势已经再次止跌回升了。该股11月21日上涨到171.75美元之后便开始下跌，到了12月2日该股的卖出价竟然已经跌到了159.25美元。当时，该股连续三个交易日（11月26日、27日和12月2日）出现了收亏的情况。但在这三天中的最后一天亏损很小，只不过下跌了半个点位；考虑到走势触底反弹之后该股的底部已经比前一次的最低价位有所提高，因此这并非重大的下跌的预示；尤其是该股从上一次反弹的顶部下跌了10多点之后才出现的这次连续三天的反弹。该股从这一低价位上开始快速攀升，到了12月9日美国钢铁股的卖出价竟然已经高达189美元，然而当天的收盘价却只有180美元，伴随着大量的成交而从顶部整整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌了9个点，我们在下面还要谈到。收盘价比前一天下跌或损失了2.75个点，尤其是美国钢铁股没能达到10月31日反弹的顶部（当时的股价是193.5美元），说明该股已经攀升到了即将开始下跌的顶部。12月23日，股价跌到了156.75美元的低点，形成的底部高于11月13日的底部，且没有低于12月2日的低点3个点位。如果此前已经以159.25的价格在前一天出现最低价位时买进了股票，并且在比该价位低3点的点位上下单止损，其止损价位就不会被触及。还会注意到，12月2日以后，美国钢铁股每天都在平衡盈亏。该股一直没有出现连续两天以上持续上涨的情况，同时也一直没有出现连续两天以上持续下跌的情况。从12月23日跌到156.75美元的最低价之后，美国钢铁股的走势再次触底回升了。12月31日，该股涨至171.75美元，且全年以171美元的价格报收。1930年1月2日，美国钢铁股涨至173.75美元；同一天又跌至166.5美元。但是，自1月2日以后该股的卖出价一直不曾低于166美元，而且在4月7日攀升至198.75美元之前一直在步步攀升。如果该股能突破200美元的大关，就说明其还会进一步上扬。

成交量

查看前些年的交易记录来比较纽约证交所从1921年到1929年的年成交量时，我们必须考虑到在纽约证交所挂牌交易的股票数量增多以及股票分红、股票拆分和组建新公司等造成股票数量增加的事实。在这些年来这类情况很明显，同时，历史上价格最高的股票的成交量也在增加；这就说明派发的规模已经是有史以来最大的了，而且随后必定出现的回调或下跌的幅度将与成交量和股票曾经攀升到的高度成正比。

交易量就像洪水一样。如果超出平时两三倍，就会泛滥到更大的范围内，甚至摧毁大坝造成重大损失。如果华尔街的泄洪闸打开而数以百万计的投机者和投资者开始清算，以前所有的纪录都会被打破，大量的卖出将会使股价降低到比最为自信的悲观论者能够想象出来的价格还要低的地步。[①]

如果股票价格上涨，成交量总是会上升的。这一点对于每一个交易日、每个星

① 这是江恩在1929年8月4日开始写作本书时写下的话。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期、每个月和每年都适用。在进行清算期间以及即将完成清算过程时，成交量就会减小。熊市的年份，成交量会减小；而牛市的年份，成交量就会很大。

研究纽约证交所每年的成交量十分重要。图 4 列出了纽约证交所从 1875 年到 1929 年的股票成交总量。这表明，从 1875 年到 1878 年每年的成交量只不过4000 万到 5000 万股。年成交量最后一次降低到4000 万股是 1878 年。牛市达到高潮的 1882

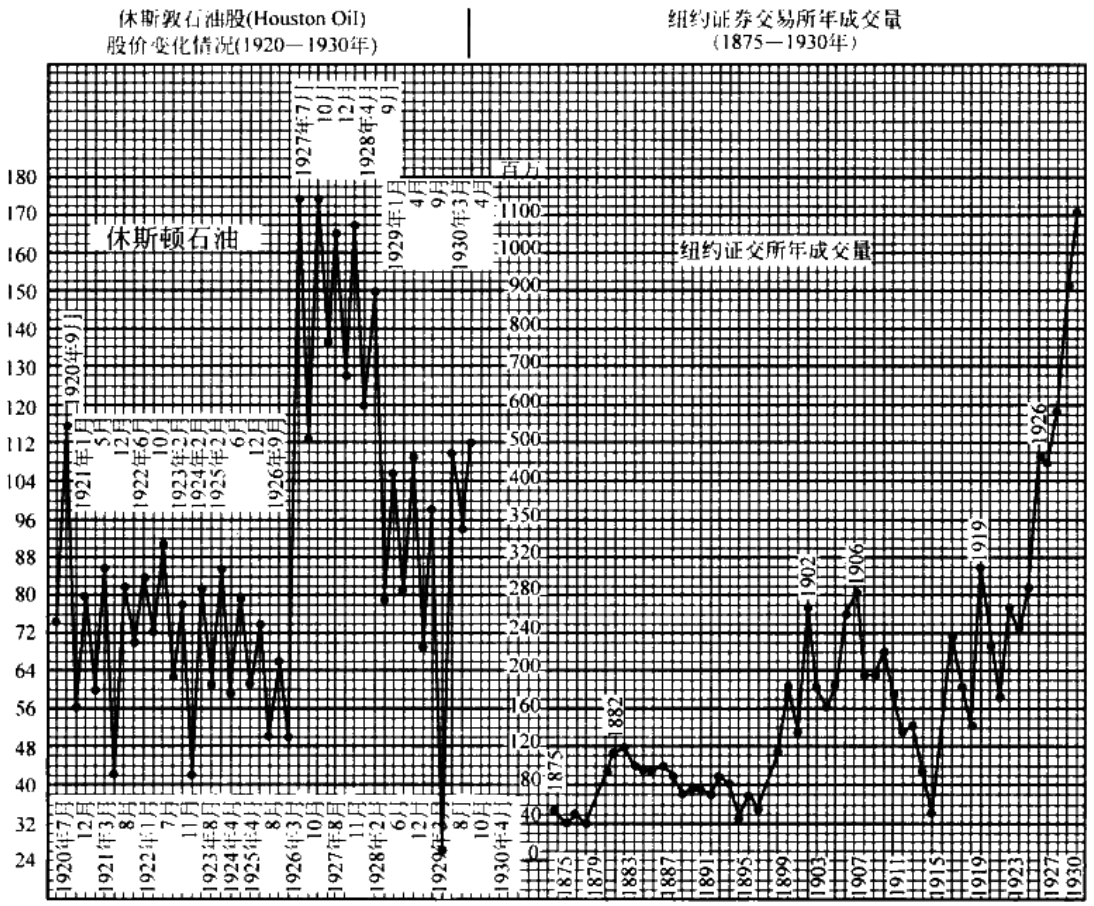


图 4

年，成交量达到了 1.2 亿股。1894 年和 1896 年长期的熊市达到最低点时，年成交量再度降到了 5000 万股。随后，麦金利繁荣开始了；从这时起到成交量高达 2.66 亿股的 1901 年为止，成交量一直都在逐年增大。在这次牛市涨至顶部之后，成交量在随后出现的回调或熊市中缩小，就像每次的熊市出现的情况一样，到了 1903 年，成交量就减少到了 1.6 亿股。在 1906 年的牛市期间，总成交量再创新高，达到了 2.84 亿股。从那时起一直到出现 4800 万股这一 1896 年以来最低年成交量的 1914

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年，成交量一直都在逐年下降。但别忘记，在第一次世界大战爆发时证交所连续4个多月未曾开盘。这再一次说明当行情走低时，熊市最后一年的成交量就会很小；这就说明，正在进行清算。1914年以后，成交量开始增加；到了1919年，成交量创纪录地达到了3.1亿股。而到了1921年12月份开始的熊市期间，成交量又减少到了1.71亿股。在那之后一直到成交量创下11.24亿股最高纪录的1929年（与之相比，熊市最为严重的1921年成交量仅为1.71亿股），成交量又开始以前所未有的速度逐年放大。在1929年11月2日那个星期，总成交量为4 350万股，几乎相当于1914年全年的成交量；特别是如果我们考虑到1928年的成交量是9.25亿股，接近10亿股的成交量，意味着买进股票的公众所占的比例超过了以往任何时候，意味着有人在过去两年的牛市上提供了20亿股股票。1929年9月至11月的总成交量是303 230股，仅略多于1929年全年成交量的1/4。在出现股灾时，交割量很大而且跌幅也很大，这样的成交量并不会使过去两年的巨大成交量失去平衡。这说明，在未来几年中，很多个股都会进入熊市；并且在熊市结束牛市开始之前，成交量会非常小。研究一下某只个股每个星期、每个月和每年的成交量，对断定走势是有帮助的。

美国钢铁公司股

留意每天、每个星期和每个月的成交量并且注意自己关注的个股的总发行量总是十分重要的。当美国钢铁公司股在1929年5月31日的售价为162.5美元时，比起1929年3月1日的顶部下跌了30个点。当该股的售价处于192到193美元的顶部附近时，日成交量大约在12.5万股到25万股之间；而该股跌到162.5美元的低点时，每天的成交量就只有2.5万股或是7.5万股。这就说明，卖盘的力量还不够强，该股正在被吸筹。当美国钢铁股1929年6月21日突破189美元大关时，请注意其成交量是如何增加到每天10万股或者更多的。到了该股股价突破193美元并再探新高的7月8日，成交量是19.4万股；在7月31日以前，成交量一直都很大。而7月31日这一天，成交量是20.8万股，收盘价为209.5美元，是这以前的最高收盘价。8月8日，成交量是29.5万股；8月9日是26.3万股；8月12日是33.7万股；8月13日是48.87万股——这也是当年最高的日成交量；8月14日是29.6万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股。请注意，8 月 12 日至 14 日这 3 天的总成交量为 1121.8 万股，股价也涨至 245 美元，3 天当中从 219 点涨到了 245 点，即上涨了 26 点。我们可以看到，从 8 月 19 日到出现第一个 260.5 美元顶部的 24 日，6 天当中的成交量为 81.42 万股，股价也从 238 美元涨到了 260.5 美元；或者说，81.42 万股都上涨了 22.5 点。随后，开始从这一高位上下跌；这说明走势出现了反复。请注意，从 8 月 26 日到 29 日这 4 天的成交量是 24.74 万股，股价下跌了 9 个点位。这样的成交量还不足以说明大的行情即将开始，但考虑到该股已经连续 4 天以下跌报收的事实就足够了；这说明，该股在出现反弹时会是一只卖空的素材。但该股的反弹仅仅持续了两天，然后走势就再次走低了。8 月 30 日和 9 月 3 日，该股上涨了 10 个点位至 261.75 美元。这两天的成交量是 24.02 万股，反弹时的成交量反倒不如走低时，说明买盘的力量正在流失、内部人士正在卖出而公众在买进。这样，第二次出现上冲时再次出现了平仓买进但买进数量已经减少，公众虽然买进但数量不大，是因为他们早已经满仓了。

请注意，从 1929 年 9 月 3 日起成交量是如何在股价下跌的同时与日俱增的。从最后一次反弹至高位的 9 月 19 日到 10 月 4 日的总成交量是 210.58 万股。注意，9 月 19 日的高点是 247.5 美元，10 月 4 日的低点是 206.5 美元，下跌了 41.5 个点。200 多万股的成交量说明，清算进行得很厉害，主流走势依然走低。10 月 4 日过后，又一波反弹行情一直从 5 日到 11 日持续了 6 天。该股从 206.5 美元涨至 234 美元，从低位上涨了 27.5 点，而且成交量达到了 84.65 万股。虽然说这样的成交量已经是相当大了，但也还不足以抵消买盘的压力；毫无疑问，大部分是平仓和公众的买进。在该股下跌了 50 点之后，那些认为该股的股价已经足够低的人们就买进，于是就犯了错。在走势于 10 月 11 日再次开始跌落之后，该股从 234 美元跌到了 166.5 美元，成交 277.61 万股，下跌了 67.5 个点。请注意，10 月 23 日和 24 日两天的成交量是 66.8 万股而且该股在 10 月 28 日和 29 日两个暴跌交易日的成交量是 59.2 万股。这就说明卖盘很强，清算并没有如期开始。接下来的两天，10 月 29 日到 31 日，美国钢铁股攀升了 27 点；这两天的成交量是 20.44 万股。这么小的成交量还不足以拉动该股上涨。这说明只不过是平仓和少量买进，但投机者在快速抬升该股来满足这些订单。从 10 月 31 日到 11 月 13 日，美国钢铁股从 193.5 美元下跌了 43.5 个点至 150 点，成交量是 73.24 万股。这样的成交量说明，清算已经开始，内部人士只是有了就买进却还没有开始抢购。从 12 月 6 日到 9 日，美国钢铁股上涨了 29.75 个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点，成交量是759.96万股。这还是空头在平仓。注意，该股12月9日这一天到达顶部，成交量是35.55万股而且收盘点位从顶部下跌了9个点。假如买盘很好，该股本该在当天收盘时出现攀升且收盘价接近顶部的。从12月9日到23日，该股从189美元下跌32.5个点到了156.75美元，成交量是126万股。这就说明是最后一波清算，进行清算的人们主要是因为在第一次反弹出现之后持有股票的时间已经太长而被吓坏了，他们这时认定美国钢铁股会跌到150点以下，所以决定在第二次反弹出现时就抛出。但该股底部非但没有下降反而升高了，说明该股在下跌过程中得到了支撑，因而很适合买进。在美国钢铁股攀升到156.75美元的12月23日，当天的总成交量只有11.18万股；而在该股于1929年11月13日跌到最低点时，成交量只不过是9.75万股。在一次大幅下跌的最低点成交量如此之低，说明清算已经结束，准备卖出的股票已经所剩不多了。

重要的是要把一只个股从最低点到最高点的总成交量加在一起。1928年12月22日，美国钢铁股的最低价位是149.75美元；随后该股一路上扬一直到了1929年9月3日的261.75美元。在这期间，总成交量是1889.5万股。美国钢铁股的公开发行总量只不过是800万多一点。因此，在这一次上涨中所有公开发行的股票都倒了两次手。1929年5月31日，该股最后一次以比3月份的高点低30点的162.5美元卖出；从那时起到1929年9月3日，该股上涨将近100点至261.75美元。在此期间，该股的总成交量是761.51万股，几乎等于发行的全部股本。之后，从1929年9月3日该股见顶261.75美元到1929年11月13日该股跌至150美元的低位，总成交量是736.53万股。请注意，这两次的总成交量相差不多，几乎相等。如果股票下跌时的成交量与股票上涨时的成交量相等或几乎相等，这就是股票触底反弹的又一个好兆头。但是，如果考虑到该总成交量是在该股从149.75美元上涨至261.75美元后又跌至150美元的情况下取得的，那就大不相同了；因为上涨的幅度与下跌的幅度大致相当，但前者的成交量是1889.5万股，而后者的成交量是736.53万股，也就是说，人为操纵是股价上涨的原因，一定有大量的虚假交易来吸引公众买进股票。下跌时的虚假交易总是比上涨时少。真正的成交和清算是在下跌时进行的，而对于很多股票来说，买入或虚假成交都是在上升过程中进行的。这需要有强力的买盘来抬升股价从而吸引人们的注意，等到清算开始后就不必再采取任何行动，而是静观公众卖出股票并出局了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果研究不同个股高峰期间每天、每周、每月和每年的成交量，就会发现这对于断定该股何时处于强势、何时处于弱势非常有用。

一只个股何时处于极端强势或极端弱势

我经常说，一只个股强势如此明显而不会出现回调；在一只个股上涨并突破多年以前创下的高位时，就是这种情形。这时候，持有该股好几年的投资者就会把股票抛出。那些知道该股还会上涨的人们则在高位上买进，于是流通的股票数量就很少了；这时就会出现一次快速的变化行情。例如，1925 年，美国罐头股在突破 68 美元的历史最高价之后几乎没有出现什么回调就继续攀升了。1906 年，美国熔炼股曾经创下过 174.5 美元的高位价格，可当该股在 1925 年突破这一价位时，投资者们全都把该股抛售一空，而专业交易者则开始做空。该股技术面正处在如此强的形势下，不可能回调，而会继续上涨了 100 点。如果一只个股的强势那么明显，就不应当把它当作卖空的素材。这时候买进要比股价更低时买进还要安全。在极高的价位上买进需要有勇气，而勇气有助于赚钱。当然，有人知道美国熔炼股的价值要超过 175 美元；否则，他们就不会在那么高的价位上把该股尽数买进。该股在过了那么长时间之后再次出现这样的价位，说明其肯定会继续攀升。

一只个股在长时间上涨之后会呈现极端弱势，这时候该股只有一些幅度很小的反弹。交易者和投资者获得了对该股的信心，每次出现小的回调都会去买入，直到该股最终被彻底派发并出现超买。然后，下跌开始出现时，在下跌过程中就不再有买入或有支撑力的委托单了，一旦那些在高位买入的投资者和交易者开始卖出，股票就变得更加疲弱，反弹的力度就更小了。

例如：基金公司在 1925 年曾经大幅度上升，在 11 月见顶 183.75 美元。正如图 5 看到的，有相当长的一个时期是在进行派发。当该股突破了派发区间后，便开始走低，并在其他股票上升的时候一路下跌。在很长一段时间内持续下跌，投资者和交易者始终持股观望，希望出现反弹，其中有些人是在下跌的过程中买入的，但该股最终跌破了 75 美元且每一个人都开始由于失望而卖出了。在该股下跌超过 100 个点以后，便呈现出了极度的弱势而无法出现反弹了。此时的点位是安全的做空点位，并且如果从 180 美元附近就开始做空，就已经很快地获利了。该股在 1929 年 11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

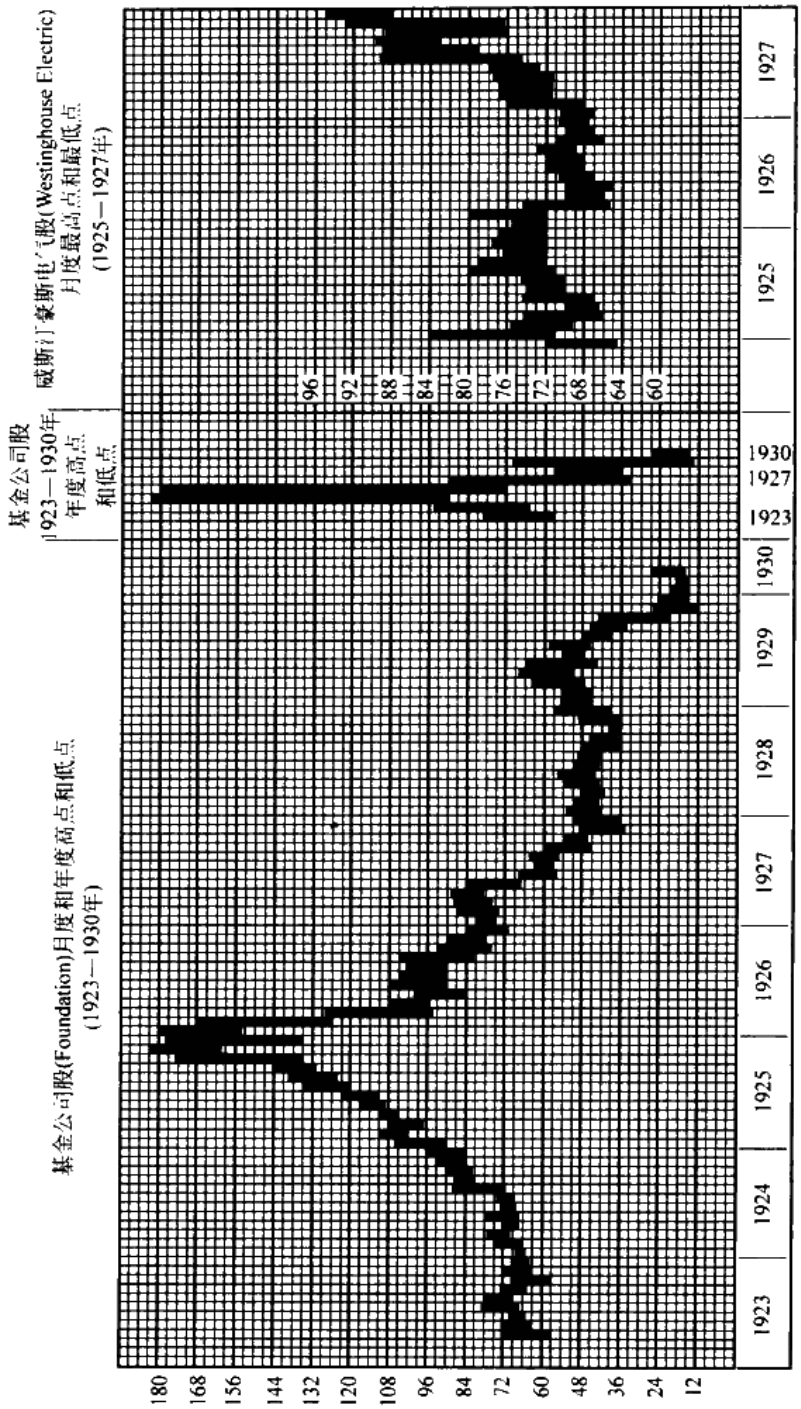


图 5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月的时候跌到了 13 美元。

另一只在集合基金崩溃之后落入这种弱势无法反弹的股票就是先进如姆利股了。国际内燃机也是这样一个被超买并在下跌 50 个点后落入技术弱势的股票，下跌后的反弹与之前相比力度小了许多。

当股票大幅下跌后不要不敢做空股票，因为这些股票都处于弱势，此时进行卖空比在高位时更安全。

确定正确的卖出时间

许多交易者能正确进入股票市场，但却不能正确离开。他们可能正确地买入了股票，却不知道应该何时卖出，或在确定股票何时见顶时应该遵循什么规则。假设我们在一只股票经历了一个长期吸筹的过程之后介入了该股票，就像我们在年度图中所示的美国铸铁管、熔炉钢铁以及右线飞机这些股票那样。想要在正确地介入该股票之后获得最大利润，必须注意某些信号，以便知道何时应当卖出。处于牛市早期的股票总是蹑手蹑脚地缓慢爬升，会有许多次的回调，但如果它们进入到了最后的上冲阶段并达到了顶点，就会快速上攻。要遵循的规则就是：只要股票是朝着有利的方向发展的，你就可以通过设置止损单的方式一路跟随，到股票沸腾的时候再行卖出。大多数股票都会在牛市行情结束时非常活跃，出现一次持续 6 到 7 周甚至有时是 10 周的快速上升，发展非常迅猛。这种情况下的成交量通常都极大，表明正在进行着大量的买卖行为，且该股票为了派发受到大肆渲染。作为一种规则，一次 6 到 7 周的快速上升标志着向上的震荡达到了极致，就像一次长达 6 至 7 周的快速下跌一样，特别是伴有大量成交的情况下，当出现了恐慌性的下跌，就标志着熊市的结束，这时就该平掉空头仓位，静观其变了。

例如：1929 年 5 月 31 日，美国钢铁的最后低点是 162.5 美元。这时一轮行情开始了，直到 8 月 14 日该股上升了 82.5 点达到 245 美元之前，该股都再没有出现过超过 7 个点的回调。之后该股回调到 235 美元，下降了 9 个点，是这次长达 10 个星期的快速上冲结束的第一个信号。然而，该股在 9 月 3 日价位达到 261.75 美元（3 个月里上升了几乎 100 点）之前，一直没有出现过 3 天收盘走低的情况。我们的规则之一就是，当一只股票在短时间内上涨了 85 到 100 点或下降了这么多点的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

候，就应当留心顶部或底部的出现并适时退出了。如果一位交易者从低部以距离 10 个点的止损设置跟随美国钢铁一路向上，止损单在达到 261.75 美元之前就决不会被兑现，然后如果在一次多达 10 个点的下跌中将股票卖出并做空，他就能继续跟踪下跌并获得了大笔的利润。从 9 月 3 日开始，美国钢铁出现快速下跌，就像它曾出现的快速上升一样，从 9 月 3 日到 11 月 13 日伴随着交易量的放大下跌了 111 个点，下跌历经不到 12 个星期。从 10 月 11 日最后一个反弹点到 11 月 13 日，美国钢铁从 234 点跌至 150 点，在不到 5 周的时间内下跌了 84 个点，这就是一个警示，因为知道这样的快速、恐慌性的下跌不会比上涨时的最后的上冲持续更长的时间，因此应该进行空仓回购，等待或为下一次的反弹而买入。这类警示通常标志着上升或下降行情的结束。

钒钢是这种快速上升的另一个例子。钒钢在 1930 年 2 月 25 日的最后一个低点是 65.5 美元，3 月 25 日上升到了 124.5 美元，4 周内上升了 59 个点，从 1929 年 11 月 13 日的低点上升了 87 个点。放量见顶表明会出现一次回调，特别是在如此短的时间内上升了 87 个点以后。该股上升非常迅速，最后的上升是由于空头回补造成的。钒钢随后快速回调到了 104 点，几天内下跌了 20 多点。记住，在一次快速上升带来的最后上冲形成顶部后，会紧跟着一次陡直的下降，大多数情况下，如果股票在一次快速下降后非常活跃，也会出现同样的陡直上升。第一次反弹非常迅速，幅度也会很大，之后会出现第二次回调和整理期。因此，要留意这些快速的上下运动，来确定清仓和平仓的时间，但要记住，不要跟走势作对，要设置止损，或在股票朝着不利的方向发展时迅速离场。许多股票所具有的这种快速的上下运动说明，一位交易者如果对抗趋势进行股票买卖并希望获利或顽固地持有多么愚蠢。在这些快速运动中应当采用金字塔式交易方式，不能逆市而做，或为等待趋势逆转而持有。

横盘整理

经常能听到交易者说：一只股票只会以两种方式运动，即上升或下降，因此在股市中正确操作很容易。这种说法并不准确。如果股票总是直上直下地运动，那么赚钱就很容易了，但它们经常会进行横盘整理。当处于这种运动状态时，它们就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会保持在一个窄幅交易的范围内，有时会长达几个星期或几个月，既不会超过以前的顶部也不会低于以前的底部。这种情况时常会愚弄交易者并给他们造成损失。某只股票开始向上，交易者认为该股即将走高，但却停顿了下来，回调，返回到原来底部附近，而交易者认为该股即将走低，于是卖空，但却发现这只股票又出现了停顿并再次转而向上。当某只股票出现这种情况时，唯一要做的事情就是不去碰它，等待它向上或向下突破。在股票走出常常属于吸筹或派发的横盘整理状态后，而且进入了新的高低价位区域，就基本上可以确定出正确的趋势并进行交易了。

宝石茶叶（Jewel Tea）。这是一只股票横盘整理的最好的例子，从图6中可见月度高低点。上升过程从1922年1月开始，并于1922年5月达到22美元的顶部，后又于1923年10月下降到15.25美元，于1924年1月上升到23美元，4月下降到16.5美元，8月和12月上升到22.5美元，到了1925年，在7、8、9三个月里下降到15.75美元。最终在1925年12月，上攻过程开始并突破了从1922到1925年的所有高点。从图6可以看到，该股票在1922、1923、1924和1925年间处于横盘整理的状态。在这四年中，一直没有跌到1922年8月的低点以下，也一直没有突破1922年5月的高点以上3个点。这段时间的窄幅震荡会多次愚弄交易者，但那些等待股票跌破1922年8月低点或突破1922年5月高点以上3个点的交易者，都在迅速交易之后赚到了钱，因为这些交易者没有在大幅震荡开始前急于进行买卖。当股票确实突破了这些点位并显示出了新的走势之后，直到1928年11月该股都保持了不断上升的趋势，最终达到179美元。

当股票处于横盘整理的时候，不要去进行交易，一定要遵守这一规则，即等待其突破旧的顶部以上3个点或跌破旧的底部以下3个点再进行委托。这会节省数月或数周的持股等待时间，并可免受损失，如果等到股票进入新的价格区域之后再进行交易，一定能有更好的机会来设定结束交易的止损单，予以保护，或者在股票没有朝着有利的方向运动时可及时退出。但如果在股票横盘整理时进行交易，获利的机会就小得多了。这种横盘整理是股票为了新一轮行情上升或下降而进行准备的休整期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

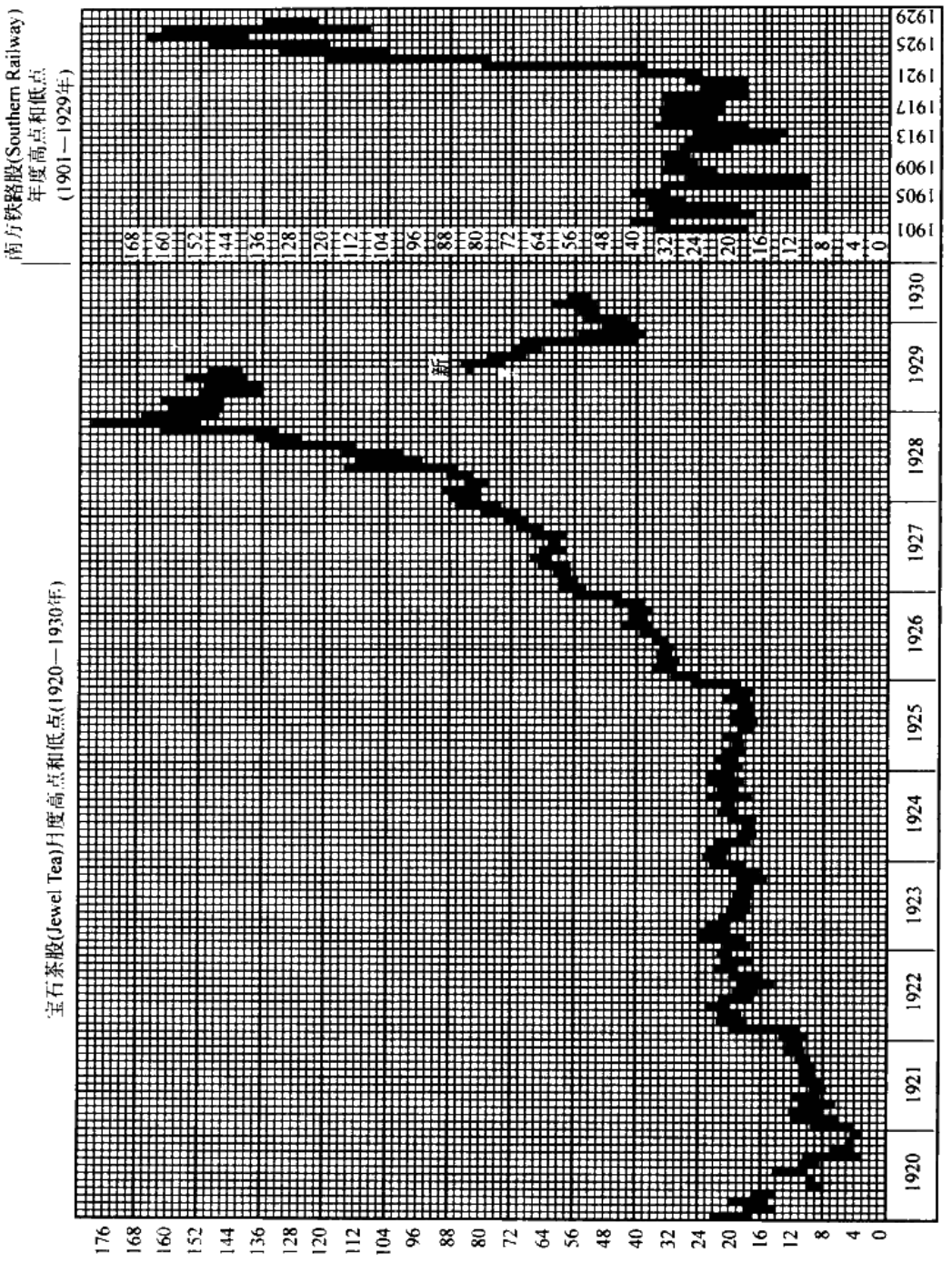


图 6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在整数价位时的买进和卖出

人脑总是遵循最小阻力趋势。从远古人时代，人们就学会了数数、计算以及买卖。交易者常常错误地将买卖委托单设定在整数价位。一只股票有时会以整数的0.25或0.125上升，并多次接近该整数位而不会达到。为什么呢？由于在整数点位的卖盘很重，因而集合基金或内部人士不会在出现回调前买入股票，这种回调会把许多等待在整数关口退出的人震荡出局。买盘很重的时候也是一样。交易者看到一只股票的卖出价在55或56美元上下，因此就会下单在回调到50美元时买入。而该股票下降到51美元、50.25美元或50.125美元，并没有达到他们下单的点位，因为在50美元的买盘非常重，需求十分旺盛，那些内部人士由于知道这些买单的存在，就不会以50美元的价格卖出，而是将其支撑在该价位上方。

整数关口不仅适用于25、30、35、40、45、50、55、60、65、70、75、80、85、90、95、100，等等，而且适用于其他整数价格，如58、62、73、86，等等。在交易的整数关口之上或之下0.125或0.25美元处提交买单或卖单。如果要在62美元处买入，而股票已经接近该价格，就应当在62.25美元处下单。如果在62美元处卖出，就以61.875的价格下单，或者如果看到在该价格附近徘徊不定，就马上卖出。我从不相信极限委托单①。当股价接近设定的价位就立即下单进行买卖。这会节约钱财的。

美国钢铁的交易价位。回顾美国钢铁从1928年11月16日到1929年11月13日的情况，将看到美国钢铁的阻力价位的情况，以及该股票是如何在整数关口或特定点位受到买卖委托单影响的。

1928年11月16日，美国钢铁位于172.5美元的高点。这时从顶部出现了一次快速回调和又一次反弹。1928年12月8日，该股上涨到172.25美元。表明在173美元这一整数点位附近出现了大量的卖单，而且这两次上涨都停在了172.5和172.25美元的价位。那些提交整数点位委托单的交易者还没能出局，就遇到了一次

① Limiting Order，即设定在极值点上的委托单，这种极值点从数学意义上来说只能无穷逼近，但永远也达不到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

快速下跌。1928 年 12 月 17 日，股票价格跌至 149.75 美元。在这种情况下，交易者毫无疑问在 150 美元处设置了止损单。这些止损单在整数点位就都被触发了，且该股降到了 149.75 美元，而这正是这次下跌的终点。或许当其他交易者看到美国钢铁跌到了 149.75 美元，便在 149 或 148 美元处提交了买单，于是也没能买到该股。那些想在 150 美元附近买入股票而将委托单设定在 150.25 或 150.125 美元的交易者则无疑使买单成交了。从这一底部开始，一次快速反弹出现了，1929 年 1 月 25 日，美国钢铁达到了 192.75 的高点。这表明，当该股票突破了 172.5 和 172.25 这两个价位后，又继续上升了 20 个点。那些把接下来卖出价格设定在 173 和 174 这样的整数点位的交易者，其卖单必然成交，但却由于股票在确实达到这些整数价位后继续走高而铸成大错。达到 192.75 美元后，接着出现了一次陡直的下跌，到 1929 年 2 月 16 日，该股跌至 168.25 美元。此时市场非常活跃，因此立刻出现了一次反弹，3 月 1 日，该股上升至 193.75 美元，比 1 月 25 日的高点仅高出 1 个点位，两度与整数点位相差 0.25 点。在 1929 年 3 月 26 日达到极致的那次恐慌下跌中，美国钢铁跌至 171.5 美元。注意，这次是在 1928 年 11 月和 12 月的顶部附近。又一次的反弹出现了，并于 4 月 12 日在 191.875 美元处见顶。这是第三个顶部。第一个顶部为 192.75 美元，第二个为 193.75 美元，而这第三个顶部则为 191.875 美元。人们或许会问，为什么美国钢铁在这一价位多次见顶呢？我认为，因为在 194、195 和前面的 200 美元附近存在着大量的卖单。内部人士知道这一点，他们不会在此时吸纳股票。该股票只是于这些卖单的价格十分接近，以便使那些交易者无法卖出，然后，单一次下跌出现后，那些试图在这些价位卖出的交易者就会变得厌烦而在下跌的过程中卖出了。5 月 31 日，美国钢铁跌至 162.5 美元。注意，这时股票跌破了 1929 年 2 月 16 日和 3 月 26 日的低点，交易者自然会感到恐惧而将股票卖出。无疑，所设置的止损单会在这次下跌中成交，因为这次从顶部的下跌多达 30 个点。从这一低点开始，美国钢铁最后的上冲开始了。1929 年 7 月 5 日，该股达到 200 美元。注意，这一次该股一下突破了 191.875 到 193.75 这些顶部。因此，所有那些把卖出的委托价格设定在 195 到 200 美元的人们都会被清出市场。然而，该股票正好停在 200 美元这一整数点位上，到了 7 月 11 日，仅仅回调至 197.5 美元，随后，在 7 月 13 日又上升到 204 美元。这说明，有人正在 200 美元或稍高的位置吸纳股票。在这些整数关口附近总会出现大量的卖单，许多人会都在 100、200、300 美元这样的价位卖空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票。7 月 16 日，再次回调至 198 美元。注意，这一底部位于 7 月 11 日的价位以上 0.5 个点。这表明，如果人们下单想在 197.5、197 或上一次的底部附近卖入美国钢铁，他们不会成交的。美国钢铁突破 200 美元并上升到了 204 美元，说明该股还会继续走高，因为有人正在历史最高价位上吸纳股票，并且存在着巨大的成交量。从 198 美元，持续的迅猛上涨开始了，其间的回调极小，到了 8 月 24 日，美国钢铁达到了 260.5 美元的高点，在 8 月 29 日出现的快速回调使其下降到了 251.5 美元，最终的一次上涨持续到 9 月 3 日，达到了历史最高价位 261.75 美元，比 8 月 24 日的顶部仅高出 1.25 个点。无疑，出现了在 262 美元以上的价位出售美国钢铁的委托单。这就是为什么该股停在了 261.75 美元的位置。一次快速下跌出现了，11 月 7 日，美国钢铁达到了 161.5 美元的低点。注意，这一点比 5 月 31 日的低点下降了 1 个点。或许交易者在 162 美元处设置了止损单，且必然会成交，并迫使股票价格比前一次低点下降了一个点。随后出现了一次快速反弹，11 月 8 日美国钢铁上升到了 175.75 美元。这时最终的下跌出现，成交量极大，并于 11 月 13 日达到极致，美国钢铁的价格跌至 150 美元。这次该股正好停在了整数价位上。注意，1928 年 12 月 17 日的低点为 149.75 美元。留意这些原有的阻力价位或重大变化开始的价位非常重要，因为股票常常会在第一次（有时会是多次）达到这些价位时受到支撑。同样，那些想要在 150 美元附近买入美国钢铁的交易者，应该将委托单设定在 150.25 的价位，这样才能成交。

我的规则是，在这些原有重要价位以下 3 点处设置止损单，但也应该在这些整数价位之上或之下的 0.125 或 0.25 点处设置止损。

在低位卖空

许多交易者认为，在 75、50 或 25 美元时做空股票会很危险。其实只要股票趋势向下，那么卖空股票就永远不会有危险。这里我举个例子。

国际内燃机。该股在 1929 年 2 月的高点为 103 美元。3 月该股出现陡降至 61 美元，5 月反弹至 80 美元。现在，当股价为 80 美元时，可能交易者会认为该股价格过低而不愿做空，因为其曾经达到过 103 美元的高点。5 月下旬，该股降到了 56 美元，6 月，反弹到 76 美元，差 4 个点而没能回到 5 月的高点。当其反弹到该点位附

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

近时，一定卖空，并在5月所达到的高点以上设置止损。随后该股开始下跌，跌至50美元，跌破了5月份的低点后，就又是一个卖空的有利点位，同样，在25美元或下跌过程中的任何其他点位都是有利的卖空时机。甚至在15美元也同样应该卖空，因为在12月该股下跌到了5美元。在6月份达到76美元后，该股一路下跌，再也没能有任何其他表现。因此，交易的正确方法就是，在这期间的任何点位都该做空。

必须学会忘掉股票所达到过的高低价格。我所举的内燃机的例子，在1929年的下跌中并非偶然。还有几百个这样的例子。先进如姆利股就是一个，该股在1929年5月曾达到105美元，但到了1929年11月却跌到了7美元。我还可以举出许多例子，它们在1929年从未达到过25或30美元，但却下跌到15、10甚至是5美元。只要趋势是下跌的，在任何价格下股票都该做空，反之，只要趋势是上升的，那么在任何情况下就都应该买入。

危险的做空

做空最危险的股票是那些容量极小或流通量很小的股票。这些股票被紧紧地持有着，而且很容易囤积。与发行量达1000到5000万的股票相比，那些发行量仅有100万的股票就很容易产生一个更大幅度的上升。挑选那些容量小的股票买入，而卖空，则要选择那些发行量大的股票。

发行量小而曾经出现过大幅上升的股票包括：鲍德温机车、熔炉钢铁、休斯敦石油、美国铸铁管以及钒钢等。

在牛市行情后期买入低价股

当股票已经上涨了许多年后，交易者自然要挑选那些还未上涨的股票去买入。他们会挑选低价股，认为这些股票会由于其他股票已经上涨而上涨。这是交易者可能犯的最严重的错误。如果一次牛市已经展开了好几年，而基本指标显示已经接近尾声，比如在牛市结束前的3到6个月中，此时买入低价股票并寄希望能在牛市的最后阶段有所表现是十分危险的。尽管有些低价股属于后涨股，但作为规律，高价股通常会在牛市的最后的上冲中完成上涨过程。只有当变化图显示出低价股上涨到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了一个新的高度并处于强势的时候，才能买入这些低价股，否则只要是处于窄幅整理的不活跃阶段，就不要介入。以下这些低价股不仅没能在1929年的牛市行情最后阶段上涨，反而在其他股票向上攀升的时候出现下跌，那些买入了这些股票的交易者遭受到了极大的损失。这些股票是：Ajax 橡胶、美国农业化学、美国甜菜糖、American La France、美国船运与商业、阿默 A、布斯渔业、Callahan 铅锌业、统一纺织、Dome 矿业、电动船舶、关塔那摩糖业、约旦汽车、凯利·斯普林菲尔德、Kelvinator、路易斯安那石油、Loft、月亮汽车、公共汽车、锅柄制造、犹他公园、Reo 汽车、雷诺泉、Snider 包装、潜水艇、沃德银行 B、威尔森公司。

如何确定短期领头股

如果订阅一份报纸并且每天收盘后进行浏览，然后选出那些在当天成交量最大的股票，就能够确定在特定的时刻哪些股票是领头股并且至少还有几天或者更长的时间可以介入。小心那些在很长时间内成交量极小并始终处于窄幅整理的股票。只要其成交量增加，留意该股票在向哪个方向运动，然后随走势而动。当某一股票突然活跃起来，并伴有成交量放大，就可以考虑该股至少可能会成为短期领头股，并介入该股。

运动缓慢的股票

某些股票在很长的时间内都运动缓慢，但只要其趋势是向上的，就可以指望这类股票最终一定会有一次快速上升的过程。买入或卖出这样的股票并等待出现不论是向上或向下的最后的快速运动或最后的上冲还是值得的。在这种股票的快速运动中能够赚到大钱，有的持续3到10天，有的则更长。作为一种普遍的规则，在某只股票快速上涨或下跌了6到7个星期后，可以断定其就要改变走向了，至少是临时改变走向。例如，可以看一下美国钢铁、美国工业酒精和 Timken 滚动轴承在1929年7月和8月的运动情况。所有这些股票都是后涨股，在8月才达到沸点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为什么股票走向极端

市场不会愚弄人们。是人们自己在愚弄自己。股票会达到极端高点或极端低点，或者说股价过高或过低。其中的原因就是交易者持股观望，直到股票出现了大幅下跌，使他们遭受了严重的损失，然后就都立刻将股票抛出，于是股票价格就跌到了名义或内在的价值以下。同样，在牛市的最后阶段，当每个人都变得过分乐观并获得了利润的时候，他们就增加交易量，不顾价格地大量买入。在遭受了损失之后，股票跌到了大家不敢做空的价位，然后，股市出现了疯狂的上涨，从而消除了空头的收益，增加了多头的收益，并使股票进入技术弱势状态，从这里开始，一次陡降出现了。

为什么股票低价位时运动缓慢而高价位时运动迅速

股票走得越高，运动速度越快，获利的机会也就越大。原因在于，大多数公众的买卖是在较低价位进行的。当某只股票曾经在较低价位处（比如 25 美元或更低）徘徊多年后，公众大量买入，于是该股上涨到了 50 美元左右，人们继续买入。当该股达到 100 美元左右时，公众要么全部卖出，要么就变得过度自信而进入股市更多地买入那些曾出现大幅下跌的股票。当公众获利后，内部人士和大牌金融集团就不得不来买入这些股票。买入这样的股票是因为他们知道这种股票的价值远高于此，并希望以后能够在更高价位卖出。当公众的卖出都被吸收以后，内部人士快速提升股价就变得很容易了，他们不会再遇到大量的卖单了。当一只股票达到 180 到 200 美元的价位时，总会出现大量的空头回补，于是那些在低价位时买入股票的集合基金就借机卖出获利。一般公众是不会在每股 200 美元以上的价位进行股票交易的。因此，当某只股票突破了这一价位后，就成为了一场专业的卖空者与股票背后的大牌金融集团之间的战斗了。一只股票可以从 200 美元上涨到 300 美元，而所用的时间却比其从 50 美元上涨到 100 美元时还少，因为进行交易的人都是大户交易者，买卖的数额巨大。当然，每只股票必须达到一定的价位，使内部人士愿意卖出足够多的股票，以阻止其继续上涨，并使主要趋势转而向下。于是，人们在高价位将股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖空的大好时机便来到了，但还是应该等到其所制作的走势图显示出趋势确实转而向下了。

低价股，或者说交易价格低于50和25美元的股票，有时会以极快的速度下跌。像“新港口”这样的股票，曾经卖到280美元，随后逐渐走低，在低于100美元时出现过快速下跌，甚至在低于50美元时也出现过陡降的情况。该股最后在25美元时出现了一次毫无阻拦的破位。导致这一情况出现的原因是由于那些多年持有该股票的人遭遇到了连年下跌后资本缩水，而又得不到分红，因而希望破灭而卖出。大部分的股票持有者都在20美元与12美元之间卖出了“新港口”。这之后，经过了一个长期的委靡和吸筹，“新港口”开始恢复，在1929年10月从10美元上升到了132美元。

持有股票的时限

当进行一次交易时，必须要有充分的理由，要在一个合理的时间跨度内具有获利的可能性，但要记住，可能会犯错，如果股票与期望相反，必须进行止损。当股票并未与期望相背时，也可能会犯错。如果股票静止不动，就是在损失自己的钱财，而且这是真实的损失，因为本可以用这些钱去抓住别的机会并获利的。一般的股票在表现出上升或下降的特征之后，如果真的要发生运动，就应该在3周内不停地运动。因此3周左右是等待运动开始的时限。如果没有开始，就离场去寻找新的机会。有些运动缓慢的股票如投资票据，可能会持续3到4个月进行整理。因此，在有些情况下，花2到3个月来等待股票开始动作还是值得的。必须要记住，持有静止不动的股票的时间越长，判断出现扭曲的可能性就越大，因为总是出于希望而持有的。要研究了解造成股票静止不动的各种原因，如果找不到该股票会在一个有限的时间内出现运动的缘由，就不要再持有了，马上离场。如果发现了某种原因或缘由，认为会使股票在有限的时间内开始运动，但实际却没有发生，那一定是出了什么问题，很可能股票会朝着不利的方向运动。当指标第一次显示出错了的时候立即离场，应该把这当作一条准则。在场外，判断力总会比在场内更加正确，因为不抱有什么希望，也不感到失望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄股

许多时候股票都会上涨到高于其内在价值的水平，主要是因为有些集合基金会在短时间内控制股票，并高于一切原因之上来操纵股票，然后就会出现一次崩溃。因此，如果交易者正好卷入了这种股票当中，就应该知道该如何去做，因为只要一只庄股处于上涨过程中，在其中进行交易的资金就与那些依价值而上涨的股票中的资金一样的多，但目标都是要在正确的时间退出，并总是与趋势相适应。

先进如姆利股（Advance Rumely）。这是一只在1928年和1929年显著上涨的股票，其上涨并非是由于收入而造成的，基本上是由于人为操纵的结果。然而投资者或交易者只要跟踪走势图和指标，可能就会在这只股票上挣到大钱。对其历史数据进行回顾，就能帮助交易者了解到何时应该卖出了（见图7）。1912年，其高点为101美元，1915年，低点1美元，1919年，高点54美元，1924年，低点6美元，说明该股是一只后涨股，在其他股票形成底部并开始上升的1920和1921年之后好几年才形成了底部。该股从1924年的6美元反弹到了1926年的22美元。1927年，该股跌至7美元，此时是一个买入点位，因为它只下跌到了距离1924年的低点不到1个点的地方。随后，出现了一次大幅上涨，到了1928年4月，该股突破了16美元，说明会继续走高，交易者将会买入更多的股票。同月，该股突破了1926年的高点22美元，由于超过了1921年以来的所有高点，因而成为了一只强势股。1928年9月，该股上升到64美元，随后到了1928年12月，跌到了31美元。从这里开始，出现了一次快速上涨，在大约5个月的时间里，该股上涨到了105美元，上升了74个点，可以看出，该股上升确实过快，其价格并没有受到公司收入和其他状况的支持，不应继续持有。因此，交易者应当了解到1912年的高点为101美元，并应该已经在这个点位附近卖出了。但是，该股又多上涨了4个点。如果交易者没有在这个点位卖出，就应该继续跟踪股票的上涨，并在距离10个点的地方设置止损单。这样做就使交易者在95美元时被强制离场了。在跌至95美元之后，该股再没有反弹，一路向下跌去，当其跌破82美元时，就到了3周底部以下，说明将继续走低。在股票价格为105美元时，各种买入的小道消息传遍全国，但也正是从那时开始，该股表现极差，说明即将彻底崩溃，每次反弹力度都很小，被套牢的交易者根本没有机会出局，许多人都被这只股票牢牢地套住了。1929年10月，该股再次达到了1927年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

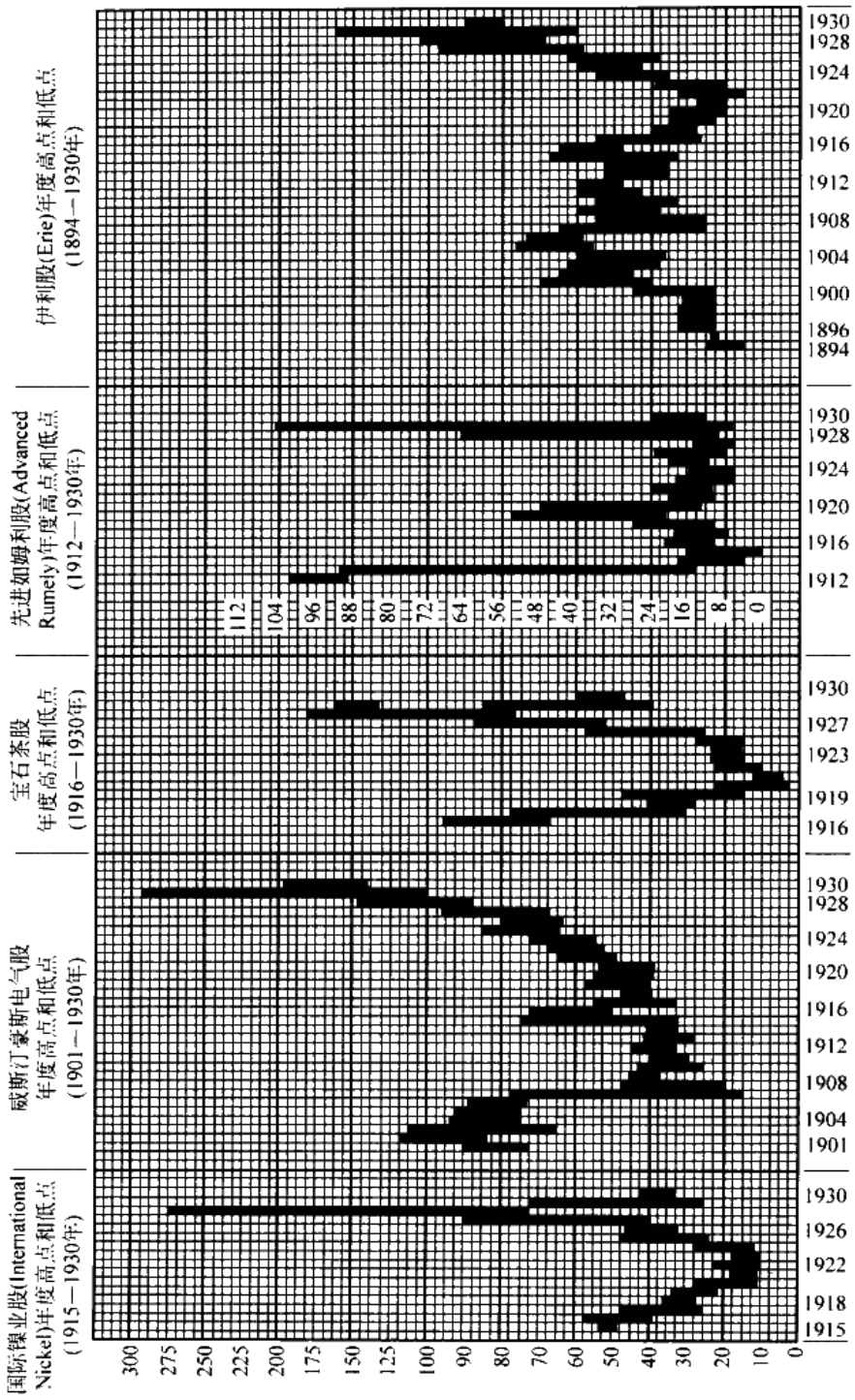


图 7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7 美元的水平，这是一个买入的点位。此后，该股反弹至 23 美元，交易者获得了一次快速获利的机会。从那时起，该股进入了窄幅整理的阶段。好了，该股在其他股票没有出现大幅破位而出现了一次崩溃，说明其受到了人为的操纵。当然，从 1929 年 9 月开始，当所有股票都在恐慌中下跌时，好事也伴随坏事一起来到，但如果一只股票与大势相反，像先进如姆利股这样，就说明一定出了什么问题，也说明该股被人为操纵到了不合理的价格高度，交易者可要小心了。

大幅上涨的股票

猛烈的火山爆发并不多见。维苏威火山每天都在喷发，但那只是一些小规模的活动。大规模的火山爆发和破坏性的局部运动大约每 20 年才出现一次。股票也是这样。这些快速运动和大规模的井喷行情只会间歇性地出现。浏览那些曾经在过去成为领头股的股票清单，就会发现这些大规模的运动之间的距离是多么的遥远。例如：

联合太平洋（Vnion Pacific）。该股从 1904 年 80 美元的低点一直上涨到 1905 和 1906 年的 195 美元，在 1907 年的恐慌中下跌到 100 美元，后又在 1909 年 9 月上升到 219 美元。这就是我所说的一只股票的喷发行情。该股在 1906 年出现第一次的大幅上涨，随后在 1909 年达到更高的价位。从那以后，该股便一路走低，直到 1917 年跌至 102 美元，1921 年则为 111 美元。从 1921 年到 1928 年，该股缓慢上升，但从未出现过快速的单边运动。1928 年 8 月，联合太平洋的价位为 194 美元，接着开始上攻，并突破了 1909 年 219 美元的高位。在出现这次破位之后，该股曾在 1929 年 3 月 26 日下跌到 209 美元，但随后就逐渐上行，到 1929 年 7 月，达到 232 美元，从这里开始了一轮快速上升的行情。该股持续走高直到 1929 年 8 月，达到历史最高点 297 美元，与 1928 年 8 月的低点相比上升了 103 个点。这就是我所称之为股票火山爆发的情形，当这种情形出现时，就到了卖出的时候了，因为最有利的机会已经过去。在 1909 年之后进行联合太平洋交易的人们希望着其能够出现像 1906 和 1909 年一样的快速上升，但他们一直等了 20 多年，才等到了又一次这样的机会。因此，必须知道，当一只股票一旦出现了一次这样的迅速上升，则在相当长的时间内就不会再次出现这种情况，甚至可能再也不会出现了。

熔炉钢铁（Crucible Steel）。这是另外一只曾出现喷发行情的股票（图 8）。该股从 1915 年的 13 美元左右开始上升，并上升到 110 美元，随后回调至 45 美元左

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

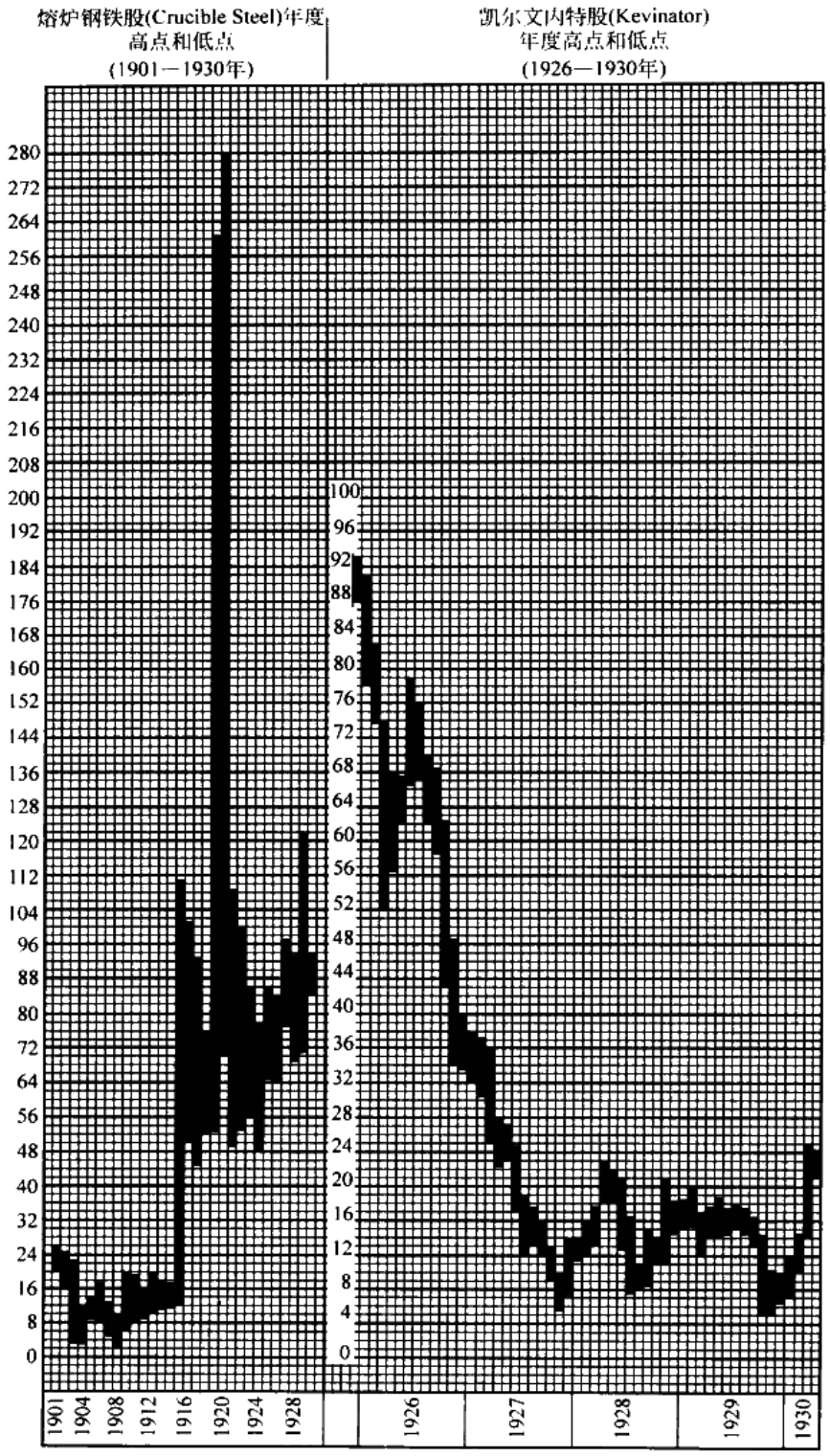


图 8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

右，1919 年从 54 美元附近又开始上涨，并于 1920 年 4 月上涨到了 278 美元。接着，该股拆分并宣布分红。股票此后一路走低，直到 1924 年跌至 48 美元。那些买入了熔炉钢铁的交易者，希望着该股能够像 1919 和 1920 年那样大幅上涨，但却失去了本应从其他类似于该股的股票上获得的大笔利润。

因此，必须常常去留意那些新的领头股，远离那些已经出现过大幅上升的旧的领头股。同样情况也会出现在持续的下跌之后。股票出现大幅下跌之后，再次出现同样情况需要经过很长的时间，而且接下来的上升将可能十分缓慢。

新股

记住，对新股做空往往是非常安全的。我所说的新股，指的是那些在纽约股票交易所上市仅仅几个月到两年的股票，或者是那些新组建的公司所派发的股票。当承销商销售股票的时候，各种消息都是那样的乐观，购买了股票的人们都寄予了很大的希望，但过了几个月或几年以后，人们发现其可能远不如他们所希望的那样。结果，就出现了一个阶段的清算、重组或重构。在一周的震盘之后，出现了投机性做多收益，该股从一个不变的基础开始上升，因为那些想要在高位买入股票的投机者离场后，从低位开始持有股票的投资者与大牌集团这时已经买入了。当这类股票达到底部时，通常需要一个很长的时期才能完成吸筹。

从不了解的做空手段

那么多人害怕做空股票的原因就在于，他们从不知道做空的真实情况，也从没有人告诉他们说，做空与做多同样安全，并且在熊市中靠做空来获得收益的速度要比牛市中靠做多获得收益快得多。所有的报纸记者、投资服务机构和经纪人都对做空没有信心。银行也劝阻这种方式。为什么在股票上涨到过高的水平后常常会走低的情况下，人们却都反对做空呢？你会经常从报纸上读到这样的话：“众熊惊逃”、“空头落入陷阱”、“空头受挤”、“空头被迫回补”、“空头溃退”、“空头将受到惩罚”、“某股票中窝藏着一个大规模的空头集团”。好了，为什么从未听到过报纸谈论另一面的东西呢？比如，说“多头受挤”、“多头溃退”、“多头被迫清算”、“准备逃出牛市吧”，等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当股票在1929年的股灾中处于底部时，纽约股票交易所曾列出一批做空者。但当股市处于顶部且因每一个人都在买入而陷入如此的危险之中需要警告和保护时，为什么交易所不列出一批正在买入股票以及一批正在如此高位卖出股票的人来，以便向公众发出警示呢？在顶部提供那些做多的交易者的名单并弄清谁在供给这些股票与在底部弄清谁在做空同样重要。但没有一个报告是这么做的。当所有人都错误地在顶部买入时，股票就不得不走低，当所有人都在底部清算且人们感到应该做空时，股票却向上攀升了。一般的交易者听到的都是阻止他们去卖空，得到的也都是有关买入是如何地值得这样的消息。但交易者或投资者想要知道的却是事实与真相，而不是那些基于观点和希望的东西。

任何准备研究多年来高低点长期价格记录的人都一定会得出这样的结论，即如果交易者在正确的时间卖空的话，卖空与多头买入一样安全。有些在1929年10月24日和29日的牛市的前两个阶段被人宰割的受骗上当的“羔羊”们，当然懂得如果他们在做空，就最好赶快退出。在10月的恐慌中，“公牛”们与“羔羊”们演出了历史上最为灾难性的溃退。多头们元气大伤，并在牛市行情的第二次战役后溃退，10月29日，从华尔街到沃尔特街，从炮台公园到布朗克斯，牛角、牛皮、牛蹄、牛后跟和牛尾巴到处都是。“羔羊”们一瘸一拐地回到家，痛苦地大呼小叫着：“说到所有那些被咬过的可悲的蠢材，偷偷想想其实就是我们。”乘火车随后赶回来的“公牛”们咆哮着：“再也不做了。”牛血像雨水一样从炮台公园流到少女巷。“劳森”的“黑色星期五”之梦成为了现实。为什么在对羔羊进行如此的屠杀以及公牛的心脏迸裂之后，我们没有听到任何关于对可怕屠杀的谈论？我们开始听到更多有关空头被挤压以及空头回购的谈论。如果在1929年10月和11月的恐慌性下跌中有更多的卖空交易，那么股市就不会走到那么低，因为那些空头必须要在下跌的过程中回补，从而有助于支撑市场，避免许多股票的灾难性破位。对于健康的市场来说，卖空也同适时做多买入一样地重要。

为什么要有股票拆分和分红

如前所述，众所周知，作为一般规律，公众在很大程度上不会在每股100美元以下时做空，而且当股票上升到每股200美元和300美元以上时，公众参与交易的数量就越来越少了。大多数在纽约证券交易所上市的公司的目标都是向最广大的公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

众提供和派发他们的股票。因此，为了让公众能在高位时购买他们的股票，而将股票拆分并分红，以便能使股票重又在每股 100 美元或更低的价位上交易。于是公众就能够并愿意购买这些股票了。许多业绩良好的公司进行股票分红和拆分的主要原因是因为股票分红在现有的法律下不必纳税，而其他一些公司进行股票分红则是因为他们真的希望公众能有机会加入到他们的公司中来，成为他们的合作伙伴并共享利润。然而，许多被高度人为操纵的股票进行拆分和分红只有一个目的，就是把股票卖给公众，然后当他们把手中的股票全部卖出后，再让价格跌到极低的水平。

作为一般规律，当股票被拆分后，需要相当一段时间进行派发或吸筹，而且股票再分红后常常都不会有大的波动。当然，还是要根据变化图来确定股票的强弱，但可以遵循的一个有效规则是，在一只股票已经出现了大幅上涨并宣布分红后，离场，不要再去碰它，另外去寻找新的机会，对那只股票只需留意即可，直到该股能再次开始出现大幅度的上升或下降。

谁拥有公司

对于正在进行交易的股票，应该了解的一件非常重要的事情就是，谁拥有对公司的控制权，以及谁在管理。J. P. 摩根公司所掌握或管理的那些股票总是表现不凡，因为该公司只会对那些他们认为具有极好的未来潜力的公司进行投资。杜邦所参股的公司也都已经成为绩优股公司。因此，当准备成为一家公司的合作者时，加入到那些成功的公司，当然，还要选择正确的时机。

买入美国钢铁的时机不是在公司刚刚组建的时候，而是当该股票下跌到 10 美元左右并表明这是最后的底线了。J. P. 摩根公司对该股的介入，说明该股将要最终向好了。尽管美国钢铁曾经多次从其顶部下跌 50 到 75 个点，但随后都会涨得更高。变化图总是能够显示出该股何时处于顶部即将下跌，何时又是处于底部即将上涨的。

1921 年，当摩根和杜邦这两个集团从杜兰手中接手通用汽车时，该股票价格为 15 美元左右，但继续下跌到了 8.25 美元，并在 1924 年其主要趋势转而向上以前都一直在窄幅整理。当了解到该公司被摩根和杜邦控制，就应该寻找买入的机会了，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为已经有明确迹象表明，他们会让这个公司走向成功的，没必要有什么担心。可能已经等待了3年，然后在接近底部的地方买入，接着就迅速赚钱了。

国家城市银行。世界上最大的银行之一，最近几年向许多公司进行了投资，而这些公司全部都在走向成功，但现在到了这些公司的股票见顶并应当卖出的时候了。当这些由国内最大的金融集团涉足的公司股票形成了自己的底部，变化图显示其走势转而向上时，还是值得购买的。

不良的管理毁掉了许多好公司。在杰伊·库德开始使铁路股票大增前，总有人称他会毁掉铁路股票。专业交易者常常爱说“卖掉库德股票”。伊利是另一个多年来管理不良的公司。该公司的股票被注水。公众好几次在公司落入那些接盘人手中的时候损失掉了投入到该股票上的资金。

后来的E. H. 哈里曼在1896年收购了破产的联合太平洋公司，并将其发展成为了美国最大的铁路公司之一。在24年多的时间里，该公司支付了10%的红利。哈里曼是一位建筑商，那些购买了他所管理的企业的投资者都赚了钱。不良的管理能够毁掉一家优秀的公司，而优秀的管理也能使一家不良的公司繁荣起来。

货币利率、债券和股票价格

对货币利率、平均债券价格以及平均股票价格进行研究和比较非常重要（见图9）。我们将会看到货币利率如何对债券价格产生影响的，同时还能看到债券价格的高低价位与平均股票价格的不同。货币利率预示了债券价格的上升或下降，而债券价格又预示了股票市场中随后会发生什么样的变化。

记录多年货币利率波动的变化图为我们显示出高活期储蓄利率与低活期储蓄利率到底意味着什么。任何一个时期的高货币利率之后都或早或晚地会出现股票价格的降低。高货币利率意味着贷款增加，货币供给不足，投机者早晚会被迫进行股票清盘来偿还贷款。如图9中看到的，较低的利息率并不总是意味着牛市即将到来或股票即将上涨。极为便宜的货币有着与极贵的货币相反的意义——货币需求太小。当货币廉价或至少利率低于正常水平时，企业通常表现不好。因此当企业状况出现问题时，股票就不会表现出有大的盈利，就不会增加分红。当企业开始改善，且货币利率逐渐上升时，股票就会随着货币市场的变化而变化，甚至会略微超前。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

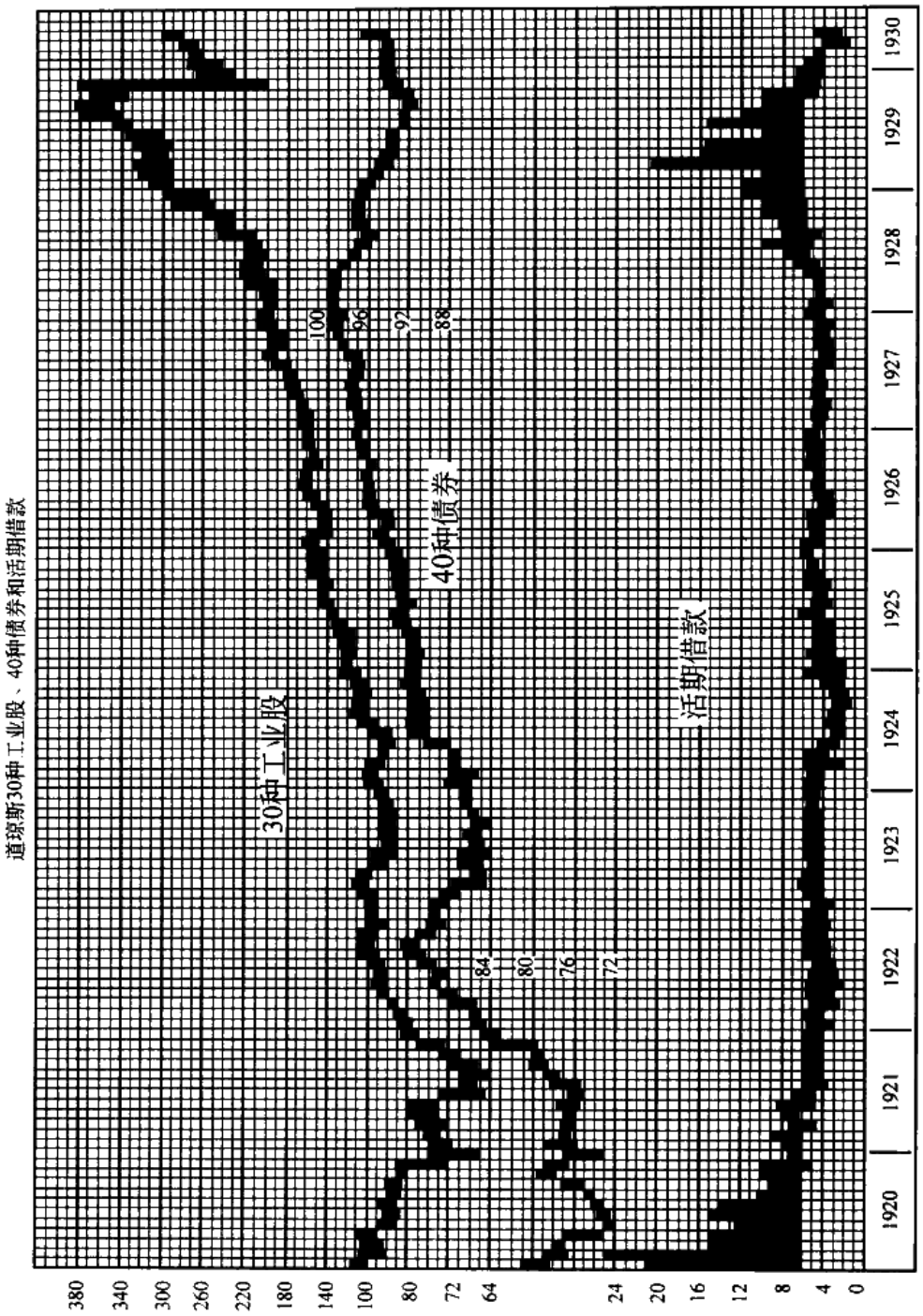


图 9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1914 年 12 月，平均股票价格达到了低点，而到了 1915 年 9 月，平均债券价格达到了低点，或者说大约比股票价格达到低位的时间迟了 9 个月。1915 年 11 月，股票价格达到高点，1916 年 1 月，债券价格达到了高点。之后，债券价格再没有出现过反弹，而是不断下跌到了 1917 年 12 月的低点。股票在 1917 年确实出现过反弹，而美国钢铁在这一年的 5 月达到了极高的点位。1917 年 12 月，股票达到了低点。1918 年 5 月，债券见顶，但这只不过是一次小幅反弹，到了 1918 年 9 月，债券达到了与 1917 年 12 月相同的低点。这就是我们所说的双底，因此是一个买入的价位。此时的股票都在不断上涨。1918 年 11 月，债券形成了最后的反弹高点，于是开始走低。1919 年股票出现了一次大繁荣，于 11 月达到了顶部，而此时的债券则在不断走低。股票走到了最后高点的时间比债券的最后高点晚了一年。1920 年 5 月，债券达到了最后的低点，而到了 1920 年 12 月，股票才触底反弹。债券在 1920 年 10 月反弹见顶，从这里开始出现了一次陡直的下降，在 1920 年 12 月下跌到了第二个低点。股票市场的反弹见顶是在 1921 年 5 月。债券市场反弹的顶部是在 1921 年 1 月出现的；而债券的最后一个低点于 1921 年 6 月出现，这是上次低点的一年后出现的第二个较高的底部。有些股票在 1921 年 6 月达到低点，但平均指数则是在 1921 年 8 月才达到低点，这是大牛市开始前的最后的底部，比债券的低点晚了 16 个月。债券在 1922 年 9 月达到高点，二股票则继续上涨到了 1923 年 3 月，当时达到了更高的价格并准备回调。债券在 1923 年 3 月达到回调的低点，而同一时间，股票却达到了高点，债券在一个窄幅内调整了许多个月，并于 1923 年 10 月形成了最后一个低点。股票也在 1923 年 10 月达到了低点，然后出现反弹，直到 1924 年 2 月，并于 1924 年 5 月形成最后的低点，尽管有些股票可能直到 1924 年 10 月才形成低点。柯立芝竞选就任美国总统后不久，股票开始上涨。在股票出现这次最后的回调的时候，债券却在慢慢走高。1926 年 2 月股票见顶，3 月即出现了大幅下跌。1926 年 8 月，股票形成了一个更高的顶部，紧接着在 1926 年 10 月出现了一次陡直的下跌。债券在 1926 年 5 月见顶，并在 10 月前一直保持小幅整理并出现过一次小规模的回调，此时股票达到了最后的低点，并开始上升。1928 年的 1 月和 4 月，债券在刚刚超过 99 点的位置形成了最后的高点。由于没能达到 100 点，说明可能在 100 点附近有众多的卖单，无疑许多人都没能在正确的时间退出。如果他们一直绘制高低点图，并留意债券是如何在几个月的时间里进行整理而没有出现任何重大的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格变化，这些人就会知道，此时存在着大量的卖单，由于货币利率变得更高，就应该将债券悉数卖出了。债券的走势在1928年4月转而向下，并于8月形成了底部开始小幅反弹，这一反弹于1928年11月结束，而此时股票则一直到1929年9月3日，其最后的高点比债券的顶部晚出现了大约20个月。然而，重要的是要知道，纽约证券交易所全部股票的平均指数在1928年11月达到了极高点位。1929年8月，债券达到低点，到1929年10月，形成了一个稍低的低点，然后在1929年12月出现了反弹。1930年1月完成一个小的回调后，于1930年4月走高。留意货币利率和债券市场，会发现这对于确定股票价格的走势很有帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 投资者应当如何进行交易

CHAPTER 6

许多股票都是通过采取多头拉升的方式才赚到大钱的，但常常会出现不值得为多头拉升持有股票的情况，这取决于市场所处的环境以及市场距离派发阶段还有多远。假设买进了一只中低价位的股票，并持有该股票等待多头拉升，而该股票不进行分红，必须计算一下所投资的资金利息，除非所获得的利润足以弥补该资金利息或有所剩余，否则就不值得去采取多头拉升的方式。许多人买进低价股票并持有好几年，最后以 5 个点的利润卖出，还认为赚到钱了，但如果他们计算一下所投资的资金在这期间的复利，就会发现没有获得应有的收益，同时，还使资金暴露在风险中。

投资者应该何时获取利润

当我讲到投资者时，我指的是那些多头拉升交易者或那些购买股票并持有好几年的人。投资者必须有可靠的指导，才能在接近下跌过程的底部时买进，一旦进入正确，他们就应该在牛市结束前而一直持有该股票，这期间不要去理会那些次要的波动，而是研究该股票的变化图以确定该股何时显示弱势并留心牛市结束的信号，以便将所投资的股票卖出。

纽约中央（New York Central）。在我 1923 年初写完的《江恩股市定律》一书中，我挑选纽约中央做为投资者或交易者应当买进的最好的股票之一。我这里列出了这只股票从 1921 年 6 月的低位到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1929 年 9 月顶部的波动图，图中显示了这只股票主要的波动与回调，所有这些都表明了上升的趋势。（见图 10）该股票的顶部不断上升，底部也在一路上升。现在对

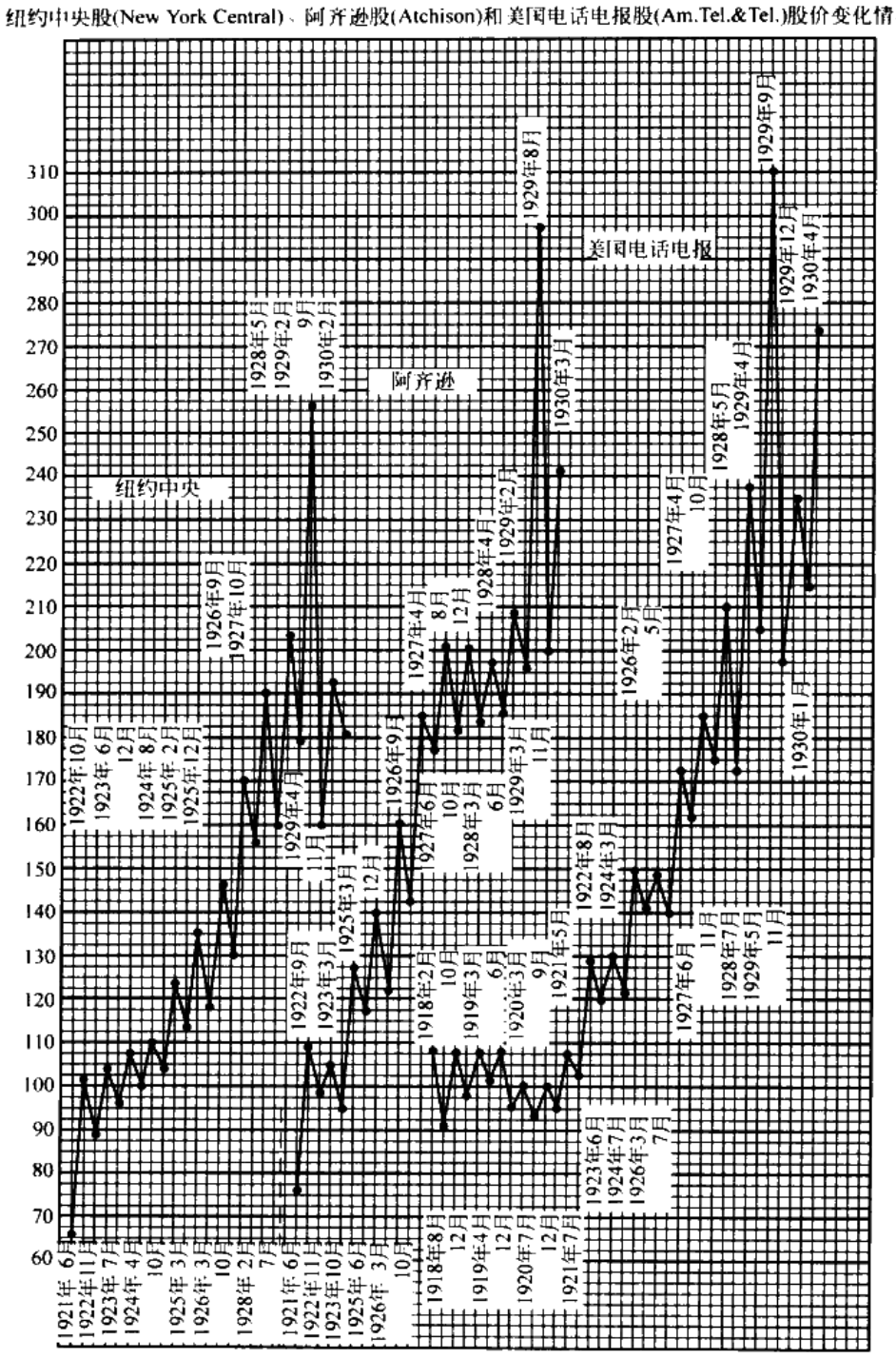


图 10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于投资者来说，需要留意的最重要的事情就是最佳的卖出点位。我的规则指出，留心最后一次重要上冲，以及可能会持续7到10周的热点行情。纽约中央从1921年6月的65美元上升到了1922年10月的101美元。11月下降到89美元，下降了12个点。1923年6月，售价为104美元，7月则回调到96美元，下降了8个点。1923年12月，高点108美元，回调到100美元，下降8个点。在1924年的2、3和4月，该股一直保持在100美元；然后上升到一个新高，这表明会出现更高的价位。1925年2月，到达125美元的高位；3月与6月回调到114美元，下降了11个点，但回调的幅度仍然小于从1922年的第一个顶部回调的幅度，因此表明仍处于上升趋势中。1925年12月，该股的售价为136美元，而1926年3月，当大多数股票都陷入恐慌时，该股跌到了117美元，下降了19个点，但没能跌破1925年的114美元的低位，所构成的较高底部依然说明该股处于上升趋势中。因此，投资者应当继续持有不要卖出。1926年9月，该股创出新高，146美元；10月回调到130美元，仅下降了17个点，没有达到1926年3月的回调幅度，仍显示上升趋势。因此投资者应当对这次回调不予理睬，继续持有。1927年10月，高点171美元；1928年2月，低点156美元，下降15个点，仍显示上升趋势。1928年5月，创高点191美元。1928年7月，回调到160美元，下降了31个点，这是从1921年以来最大幅度的一次回调，警示我们卖盘的压力越来越大了。然而，该股没能跌至1928年2月的低点156美元，因而显示主要趋势仍是上升的，因为该股未曾跌破前期的底部，或本轮上升行情启动的阻力位。1929年2月，高点204美元；1929年3月和4月，低点179美元，下降25个点，没有超过1928年7月的跌幅。从这一价位开始，出现了直到1929年9月价位达到257美元的最后的重要上冲，4个月中升幅达78个点。现在，我们假定投资者不知道1929年9月和10月即将到来的恐慌，因此他不会在顶部卖出股票。为了确定何时卖出以及在哪里设定止损单，他应当回过头来观察并找出从任何一个顶部所出现的最大一次回调，也就是从1928年5月的顶部191美元下跌的31个点至1928年7月的160美元。下一个重要的下跌是25个点，从1929年2月到1929年的3月和4月。应遵循的一个有用的规则是：在一只股票经历了其最后的重要上冲并达到了热点后，就应在位于最后顶部向下的相等距离，或与最后一次回调的点数相同的地方设定止损单。因此，投资者应当在顶部以下25点的地方止损。即该股股价为257美元时，止损单应设定在232美元的地方。当达到这一价位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，该股在下跌97点至1929年11月的160美元以前就不会再有大的反弹了。而160这一点则又成为了一个买入点位，因为该股下跌了100点，且到达了1928年7月上升行情启动时的价格。1928年2月的低点是156美元，因此如果投资者在160美元再次买入，就应该在略低于上一个低位的155美元设定止损单。纽约中央在1930年2月上升到了192美元，1930年3月的低点是181美元，而2月的低点是178美元。因此，投资者应当在本书写作的1930年3月，在177美元对该股止损。

如果投资者遵照了我在《江恩股市定律》中所规定的规则，并在1921年以65到66美元左右的价格购买了纽约中央，随后按照我们刚刚提出的规则跟进，这位投资者现在就该因设置了232美元价位的止损而卖出股票并获得167点也就是16 700美元的利润了，并且获得在其持有该股票期间的全部分红所提供的令人满意的投资回报。假定其最初购买100股的成本是6500美元，那么当他以130美元卖出时，就可获利6500美元；假设他另外买进了100股，他的利润就会是23 200美元了，或者说几乎是他原始资本的4倍，也可以说是他在8年时间里所进行的小投资的400%，因而每年的收益率达50%，这就证明了采用多头拉升的交易方法是值得的。当然，通过金字塔式交易，每上升15到20点就买进股票，则利润还会更大，但这里没有假定投资者采用金字塔交易的方法。当市场按照他的意愿运动时，投机者或交易者就会承受越来越大的风险，且每次进行金字塔交易的时间也会越来越近。

投资者应注意什么

一个为多头拉升而进行交易的人或者一位真正的投资者应当注意大的波动、回调的程度以及回调持续的时间。比如，查看一下图10：阿齐逊、美国电话电报和纽约中央股波动图。

投资者必须首先根据规则选择买入正确的股票，然后跟踪上升的趋势。当趋势变化并转而下降时，投资者就应该卖出，不要再去碰它，寻找一个尚未有大幅上涨的新股票作为新的机会。

南方铁路（Southern Railway）。图6显示出，南方铁路在1902年的高点为41美元；随后下跌到1903年的17美元，1906年到达42美元的顶部，仅比1902年的顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部高出一个点。1907 与 1908 年的低点为 10 美元；1909 年的高点为 34 美元，而随后的 3 年都在 33 到 32 美元左右形成了顶部。1915 年，该股票下跌，低点为 13 美元，后在 1916 年上升到 36 美元，仅比 1909 年的高位高出 2 点。然后，在 1917、1918、1919 和 1920 年，顶部都是在 34 到 33 美元左右形成，从这里开始下跌，而 1920、1921 和 1922 年的底部则都在 18 美元。在这一相同水平上保持了 3 年之后，该股票在 1915 年形成了一个较高的底部，说明这只股票即将走高。1922 年，当该股突破 1921 年的高点 24 美元时，说明其会达到更高的价格。然后，1923 年，当这只股票突破 36 美元这一超过 1906 年以来的所有顶部的价位时，又一次表明一次更大的上涨开始了，而且该股是一只早期领涨股。在 1924 年初，南方铁路突破了 42 美元这一 1906 年的高点，同时该价位也是这只股票有史以来的最高点。在 18 年后突破顶部，无疑说明了一次大幅上涨的开始，在较低价位买入了这只股票的交易者此时应该更多地买进，并在其一路上扬的过程中采用金字塔式交易。该股在 1928 年上升到了 165 美元，并在 1929 年 11 月下跌到了 109 美元。要研究这种形成多年顶部而后又开始不断形成越来越高的底部，并最终突破极高价位进入到新的价格区域的股票。这些都是能使投资者和交易者获得大额利润的股票。

在我于 1923 年写的《江恩股市定律》一书中，可以发现，我挑选了美国罐头、礁岛（Rock Island）和南方铁路进行大幅拉升交易。参见图 6：南方铁路年度高低点。这些股票都表现不俗，如果对处于类似走势的股票采用同样的交易规则，将来就能够对那些具有大幅上升空间的股票进行正确的选择了。

购买老的或成熟的股票

投资者不应买进新公司的股票，除非对其未来非常有信心，但往往并非如此。那些大人物们也会犯错误，他们中的大多数对刚上市的新公司过于乐观，总希望发生一些出乎意料的大好事。因此，对于投资者来说，在进行多头拉升投资时应遵循的最安全的规则就是，买进老的或成熟的股票。如果一只股票超过了 20 年，并有相当好的分红记录，投资者就应该注意观察其记录，并在行情图显示的低点买进，然后等待最后的重要上冲时刻卖出。这些老的或成熟股票在最后阶段变化迅速的原因就在于，经过了多年的长期运作，几乎所有的股票都落到了投资者的手中，其流动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

筹码非常的小，因此，当一个大的买方需求出现时，该股票就会快速向上攀升，直到达到了投资者愿意大量卖出的高度，从而阻止了股票价格的进一步上升。

阿齐逊（Atchison）。在《江恩股市定律》一书中，我们是把这只股票作为1921年的一只绩优铁路股去购买的。这家公司成立于1895年，到1921年已经有26年的历史了，并且有着较好的分红记录。（见图10）。1921年6月，这只股票的低点是76美元；1922年9月，高点108美元；1922年10月，低点98美元，下降了10个点；1923年3月，高点105美元；1923年10月，低点94美元，从108下降了14个点。由于没有突破底部以下的3个点，因此仍然显示上升的趋势。1925年3月，高点127美元；1925年6月，低点117美元，下降了10个点；1925年12月，高点140美元；1926年3月，低点122美元，下降18个点。鉴于这只是由于恐慌所造成，而且一些高价股的降幅达100个点，这可看作是一个小回落。因而这只股票仍然处于强势，投资者应该继续持有。1926年9月，高点161美元；1926年10月，低点142美元，下降了19点。主要趋势仍属上升，投资者应该持有。1927年4月，高点201美元。按照我的规则，常常在100、200和300点或者整数点位左右，会出现大量抛售，因而产生回调。了解这一规则的投资者此时就会抛售股票，再以较低的价格买入这只股票。然而，投资者不知道这个趋势已经改变，并且变化图上也没有显示出来。1927年6月，下降到了181美元，下降了20点，一直到了一个稍高一点的新底部后才又显示出上升的趋势。1927年12月，高点201美元，与4月份相同。投资者在这一点可能又会卖出，但趋势并没有显示下降。1928年3月，低点183美元，下降18点，又构成一个新的底部，并呈现上升趋势。投资者此时应该在178点或者在前一次低位以下3个点设定止损。1928年4月，高点197美元，出现了一个较低的顶部。1928年6月，低点184美元，下降了13点。如果投资者在1928年3月的低位以下3个点设定止损单，仍然是安全的，此时这只股票第三次出现新的较高底部，表明如果它可以制造一个更高的顶部，则会继续走高。1929年2月，高达209美元，这是一个新的高位，同时说明还会达到更高的价格。1929年3月，低点196美元，下降了13点，正好与前一次回调一样。1929年8月，高点298美元。没能突破300点这一整数点位，表明顶部的形成，此时这只股票完成了最后一次重要的上冲。最后两次回调的幅度都是13个点，因此，交易者一定会继续跟进并在高点以下13点的地方设置止损单。这会使他在285点时退出市场。1929年11月，阿齐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逊下降到了200美元，从顶部下降了98个点，这是又一个买进的点位，因为它下降了近乎100点，同时又站在了1929年3月低点以上2个点的位置。如果投资者在200美元左右买进，他应该在距离5个点的位置设置止损单。1930年3月，该股上升到了242美元，并且在写作本书时应该将止损单设置在1930年2月的低点以下的227点上。之所以说在1929年11月的200点是又一个买进的点位，其原因之一就是，阿齐逊这只股票从1929年1月到5月保持了5个月，在196美元左右形成了底部。人们以前在196点时买进该股票的事实说明，存在着一个强有力的支撑，而当它再次停留在200美元时则表明，仍有人愿意以稍高一点的价位购买所有的股票，因而表明，这是一个为等待至少一次反弹而买进的适当点位。

美国电话电报公司（American Telephone & Telegraph Co.）。这只股票在1920年被证明非常值得投资，它那时提供了巨大的利润和大笔的红利。它的升幅很大而回落却很小。这种老的或者成熟的股票之所以回落很小，其原因之一就是，它们被掌握在那些投资者手中，而这些投资者不会像职业交易者那样在反弹的时候卖出，或在下跌的时候由于恐慌而卖出，另一方面职业交易者只对那些公众为价差而炒作的股票进行交易。购买这些绩优且支付红利的老股票应在低吸价位购买，而不应在接近顶部时购买。

美国电话电报公司是一个老公司，对它多年来的高低价位情况进行考察是非常重要的。（见图10）1902年，高点为186美元；1907年恐慌时，低点为88美元；下一个高点是在1911年，当时达到了153美元；接下来的低点是1913年的110美元而高点则是1916年的134美元；1918年的低点为91美元。至此，出现了一个极有利的购买点位，因为在1907年恐慌时期，这只股票下跌到了88美元。因此，无论如何也该在这一价位买进，并在85点位或者在原有的低点位以下3个点处设置止损单。对顶部进行研究也很重要：1918年2月，高点108美元；8月，低点91美元；10月，高点108美元；12月，低点98美元；1919年3月，高点108美元，4月，低点101美元；6月，高点108美元；12月，低点95美元；1920年3月，高点100美元；7月，低点92美元；9月，高点100美元；12月，低点95美元。我们注意到，1919年和1920年的低点均高于1918年8月的低点，这说明获得了很好的支撑，因而是很好的买入点位。在108点左右有4个顶部，但到了1921年5月，该股票再一次上升到108点，但在1921年7月，只回调到了102点，又形成了一个新的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较高的底部，显示出了较强的支撑。现在，如果在接近底部时买入了这只股票，并且想进行金字塔式交易，则再次买进的点位应当是在穿过了 110 点的时候，即上冲到 108 这一顶部以上。每年股票继续走高，形成新的顶部和底部，显示出它的主要趋势是上升的。1928 年 5 月，股票价格为 210 美元，而 1928 年 7 月则下降到了 172 美元，由于没能大幅度地突破 1927 年 11 月的低点，因而说明趋势已经反转下降了。如果投资者一直在观察这只股票，或者交易者一直等待着机会准备在 1924 年 12 月买进该股票，那他应该在 132 美元时就再次买入了，因为此时股票已经超过 1922 年、1923 年和 1924 年的顶部。该股的最后一次重要上冲是从 1929 年 5 月到 1929 年 9 月，从 205 美元到 310 美元上升了 105 点。在这个最后的上冲点位，投资者应该卖出股票，特别是当这最后的变化高达 105 点的时候，但投资者或交易者并不知道什么时候才能达到真正的高点，因此，应该参考过去的回调幅度，并在这个距离的点位处设置止损单。上一次的回调是 33 点，从 1929 年 4 月的 238 美元到 1929 年 5 月的 205 美元。这将使投资者在 277 美元时卖出，并且如果是在 100 美元左右买入的，他就没有什么可担心的，即使在最后上冲时的顶部损失了 33 点。1929 年 11 月该股票跌到 198 美元。这是一个买入的价位，因为它从顶部下跌了 110 点，而当股价跌至 200 美元或上升到大约这一整数点位附近时总会获得支撑。如果投资者在这个整数附近再次买入，他应该找到一个回调点位，然后下一个止损单。该股票在 1929 年 12 月上升到 235 美元，并且在 1930 年 1 月回调了 20 个点，降到 215 美元。1930 年 4 月股价上升到 274 美元。因此，投资者应该在 20 个点的位置或能够给出更明确的卖出信号的地方下一个止损单，然后跟进。鉴于美国电话电报已经出现了最后的上冲这一事实，投资者不应该再希望它再次回到 310 点，至少在未来的很多年内不应抱有这种希望。

人民煤气（Peoples Gas）。如图 11 所示，投资者对从 1895 年到 1930 年的年度高点与低点进行研究是十分重要的。1899 年的高点是 130 美元，1907 年的低点是 70 美元；到了 1913 年，这只股票再一次上升到 1899 年的高点 130 美元。注意，从 1909 年到 1917 年间的低点是在 100 和 106 美元之间，说明在这些年里，100 美元左右都会受到有力的支撑。这只股票的上升趋势持续了好几年，投资者也获得了极大的信心。当该股在 1918 年跌破 100 美元时，说明出现了什么问题。投资者应该卖出股票，交易者则应该开始做空。1920 年这只股票下跌到了 27 美元。大量的吸筹出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现了，使得该股票再一次转为上升趋势。1926 年该股票突破了 1899 年和 1913 年的高点 130 美元；成功突破这一水平说明会达到更高的价位，投资者和交易者都应该大量购入。紧接着出现了大幅度的上升，该股票在 1929 年达到了 404 美元的高位，此时该股票宣告分红。

美国钢铁（U. S. Steel Swings）。在许多场合，我都用美国钢铁股作为例子，这并不是因为我的理论或者准则不能被其他股票所验证，而是因为美国钢铁是普通公众最为熟悉的股票之一，他们了解更多有关该股票的运动情况。图 3 显示出美国钢铁从 1901 年 3 月 28 日上市到 1930 年 4 月 7 日期间主要的和次要的波动过程。该股票从 1901 年 3 月的 42.75 美元开始，上升到 4 月的 55 美元。作为一只 500 万股的新股票，自然需要很长一段时间才派发完毕。该股的第一次的下跌发生在 1901 年 5 月 9 日的恐慌情况下，当时股票下降到了 24 美元。7 月份反弹至 48 美元；然后又下降到 37 美元，于 1902 年 1 月上升到了 46 美元。由于没能达到上一次的顶部 48 美元，说明卖出利好，因而投资者或者交易者就应该卖出或者进行做空。1902 年 12 月，该股票下降到 30 美元；1903 年 3 月，上升到 39 美元，依然构成了一个比上一次的顶部稍低的顶部。1904 年 5 月，该股票下跌到 8.375 美元，这是

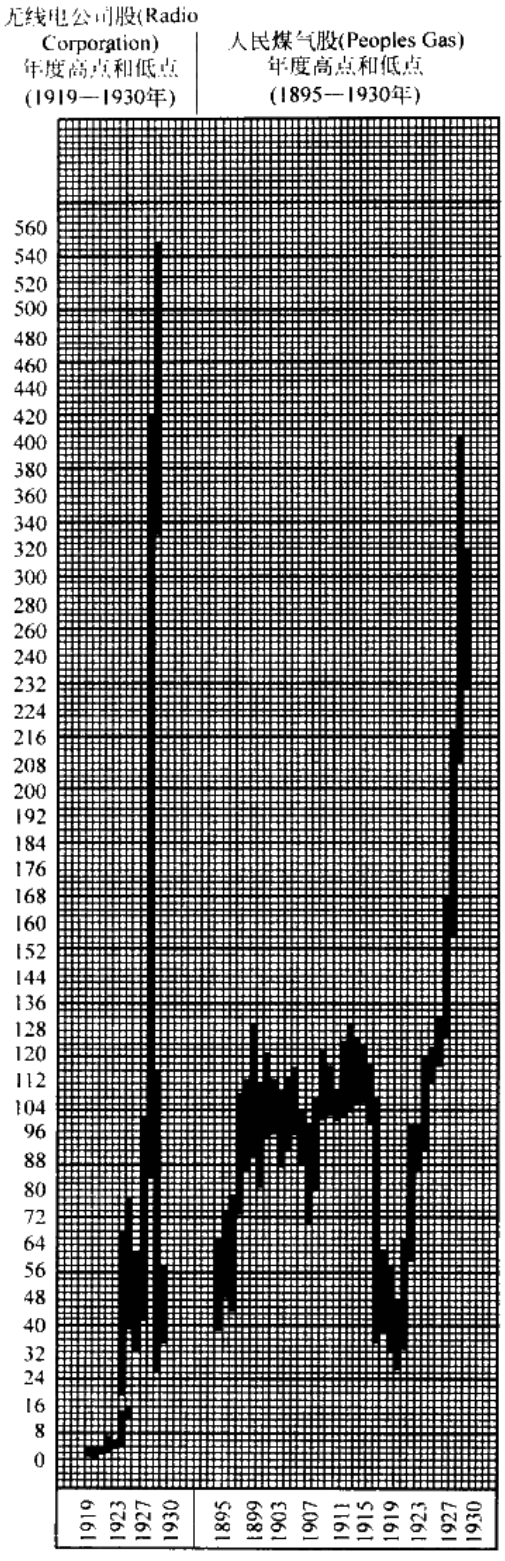


图 11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

历史上的最低点。在这个点位上下出现了大约持续 8 到 10 个月的买盘。投资者应该在这个低位附近或在其突破 13 美元的 1904 年 9 月时买入，这一点站到了 1903 年 11 月到 1904 年 8 月所形成的阻力价位之上。1905 年 4 月，形成高点 38 美元。由于没能突破 1903 年 3 月的高点，显示将会发生一次回调。1905 年 5 月，下降到 25 美元，在这里该股得到了很好的支撑，表明这是一个买入的价位。1906 年 2 月，上升到 50 美元，高出 1901 年 7 月的高点以上 2 个点；1906 年 7 月，回调到 33 美元；1907 年 1 月，上升到 50 美元。由于没能突破 1906 年的高点，说明应将股票卖出并转而做空，特别是当股票仍然徘徊在 1901 年 4 月形成的高位以下时。在 1907 年 3 月的恐慌中，美国钢铁下跌到了 32 美元，1907 年 7 月，上升到 39 美元，又一次构成了几个较低的顶部，在 1907 年 10 月的恐慌中，该股下降到了 22 美元。这是一个买入的价位，因为它正好在 1905 年 5 月达到的低价位以下。紧接着出现了一次快速的上升并且回调很小。美国钢铁在 1908 年 11 月上升到了 58.75 美元。这是该股票历史上的最高点，突破了 1906 年和 1907 年的水平，以及 1901 年 4 月的高点，这预示着它正准备冲向更高的价位。因此，每次回调都会引起买入。1909 年 2 月，美国钢铁下跌到 41.125 美元。通过对每周高低点图进行研究可以发现，这是一个底部，此时应该买入。紧接着出现了一次大幅度的攀升，这期间没有一次的回调了超过 5 个点，一直上升到 1909 年 10 月的 94.875 美元，在这里出现了历史上最大的交易量，并且每周和每月的高低点图显示出顶部正在形成。假设一个投资者或交易者在 1909 年 2 月接近底部时或者在以前的任何一个低价位买入。那么在 1909 年 2 月的回调后，如果他随着股票的上升而跟进的同时，在间隔 5 到 7 个点的位置下一个止损单，那么这个止损单就永远不会兑现。那些等待着回调出现才去买进的交易者，当他看到了第一次 5 个点的回调后，就会在每次回调 5 个点时买进，并在间隔 3 个点的位置上下一个止损单，这样的止损单也永远不会兑现。照此方法，就会以金字塔的方式形成巨大的利润。美国钢铁从 1909 年 10 月的顶部，下降到了 1910 年 2 月的 75 美元；3 月份反弹至 89 美元；7 月份下降到 62 美元，11 月上升到 81 美元；然后在 1910 年的 12 月，下降到了 70 美元，并且在 1911 年的 2 月份，再次反弹至 82 美元。我们注意到这只股票不断地在形成越来越低的顶部和底部。该股票在 81 美元到 82 美元左右形成了 3 个顶部，因而说明这是一个作空的点位，但应在距离 3 个点的位置设置止损单。1911 年 4 月，该股票下降到 73 美元，在 1911 年 5 月，再次上升到了 81

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元，又没能越过1909年11月和1911年2月的高点位。1911年11月，美国政府就解散美国钢铁公司提起诉讼，使得该股票出现了急剧的下跌，一直跌到了50美元。这是一个买进的点位，因为在1901年、1906年和1907年期间，美国钢铁都在50美元的位置形成了顶部。因此，在股票下降到与顶部的阻力位同样的价位时，可以作为一个买进的价位。1911年12月，美国钢铁从这个价位上升到70美元，此时卖盘涌出，紧接着一直到1912年2月出现了一个回调，股票下跌到59美元，形成了一个较高的底部，同时说明了这是一个为等待反弹而买进的价位。1912年4月，该股票上升到73美元，1912年5月下降到65美元，再一次在一个较高的价位得到了支撑，说明股票将再次反弹。1912年10月，股票上升到80美元，仍然没能突破卖出的价位。在这个价位，应该已经把股票全部卖出并转而作空了。1913年6月，该股下降到50美元，又回到1911年11月的同一价位，这是一个买进的点位，但应在1909年2月形成的底部以下3个点的位置设置止损，这时，最后的大幅度上升开始了。1915年的复苏非常迅速，并且美国钢铁股显示出了很强的买盘。当股票越过了63至66美元的价位时，说明走势很强，预示着更高的价格，投资者和交易者应该大量买进。1915年12月，股票突破了80到82美元的阻力价位，上升到了89美元，显示出它将最终达到更高的价位。1916年1月，股票下降到80美元，在以前的几个顶部形成的区域得到支撑。1916年3月，该股上升到87美元。由于没能越过89美元，说明会出现回调。1916年4月，股票再一次下跌到80美元。这确定无疑是又一个可靠的买进的点位，但应在77美元处设置止损。紧接着出现上升，美国钢铁突破了89美元，然后又越过了历史最高点94.875美元，预示着将上升到更高的价格。1916年11月，股票上升到129美元；而在1916年12月的恐慌当中，该股又下跌到了101美元；1917年1月，反弹到115美元；1917年2月，下降到99美元。这是一个买进的点位，同时应在98美元或者在1916年的低价位以下3个点的位置设置止损单。只要钢铁股能够保持在95美元这个先前的顶部以上，就说明该股处于强势，预示着会出现更高的价位。1917年5月，股票上升到136美元。这里出现了几笔历史上最大的成交，同时每周和每月的图以及3点运动都说明美国钢铁正在为又一次的下降而形成顶部。1917年12月，股票下降到原有的支撑价位80美元，此时应该为抢反弹而买进股票，同时在77美元处设置一个起保护作用的止损单。1918年2月，股票上升到98美元；1918年3月下降到87美元。由于没能回到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原有的低价位附近，因而预示着将出现更高的价位。1918 年 5 月，股票上升到 113 美元，但没能突破 1917 年 1 月的高价位。1918 年 6 月，该股下降到 97 美元；1918 年 8 月，又上升到 116 美元，此时正好在 1918 年 5 月的顶部之上 3 个点的位置出现了较大的卖盘。每周图显示顶部正在形成，此时应该做空。1919 年 2 月，股票下降到 89 美元；形成了一个高于 1918 年 3 月的底部 2 个点的新底部，说明这是一个买进的价位。1919 年 7 月，股票上升到 115 美元；由于没能跨越 1918 年 8 月的高点，说明应该卖出股票并进行做空。1919 年 8 月，该股急剧下跌至 99 美元，而在 10 月，又上升到 112 美元，形成了一个比 7 月的顶部稍低一些的顶部，这是又一个做空的信号，并且股票即将走低。1919 年 12 月，股票下降到 101 美元，形成了高于前一个底部 2 个点的新底部，是一个反弹的迹象。1920 年 1 月，股票上升到 109 美元，形成了比 1919 年 10 月的顶部较低一些的顶部。我们注意到从 1917 年的 5 月开始，所有的顶部都逐渐降低，正好与 1911 年和 1912 年的情形相同，这说明应当适时卖出了。1920 年 2 月，美国钢铁下降到 93 美元，跌破了以前的支撑价位，预示着将出现更低的价位。1920 年 4 月，上升到 107 美元，再一次形成了一个较低一些的顶部，显示这是一个做空的价位。1920 年 12 月，该股下跌至 77 美元。跌破了以前在 1915 年和 1917 年形成的 80 美元处的支撑价位，这预示着进一步的走低。1921 年 5 月，上升到 86 美元，6 月下降到 70.5 美元。在这个价位得到了较为有力的支撑，并且每日和每周的高低点变化图显示正在形成新的底部，此时应该为了随后的上升而买进股票。上升行情启动后，美国钢铁开始一次次地形成更高的顶部和底部，每次的回调之后都会继续走高，这种情形一直持续到 1923 年 10 月，此时股票已经上升到 111 美元。由于没能越过 1919 年 10 月的顶部，预示着至少还有一次回调，直到成功突破 1918 年 5 月开始形成的阻力价位，并一路穿过 109 到 116 美元左右这一预示着更低价位的区域。1922 年 11 月，股票下降到 100 美元，1923 年 3 月，上升到 109 美元。又没能收复 1922 年 10 月形成的最后的顶部，因而预示着将有更低的价位出现。1923 年 7 月，股票下降到 86 美元；8 月反弹到 94 美元，而在 1923 年 10 月，再次下跌到相同的低点 86 美元。几个月来一直在这个价位形成底部，显示了这里存在着很强的支撑，此时应该买进股票，同时在 83 美元的位置设置止损单。1924 年 2 月，股票上升到 109 美元，形成了与 1922 年 3 月相同的顶部；1924 年 5 月，该股下降到 95 美元，形成了一个稍高一些的底部，说明有较强的支撑。接着出现了一次上升，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使股票突破了从1918年到1922年间所形成的所有的顶部，这预示着将有更高的价位出现，当股票越过112美元时，交易者和投资者应该更多地买进股票。1925年1月，股票上升到129美元，与1916年11月所形成的顶部持平；1925年3月，下跌到113美元。这是一个买进的价位，因为正是在这一顶部附近，以前曾出现过阻力价位。1925年11月，上升到了139美元的新高。由于比1917年的原有高点高出3个点位，说明更高的价位会随后出现。1925年12月，股票下降到129美元，到了1925年1月，又上升到了138美元。由于没能越过1925年11月的高点，交易者应该卖出股票并转而做空，同时在142美元处下止损单。1926年4月，该股下降到117美元，在高于1925年3月的价位处得到的支撑，预示着会出现更高的价位。这时，每周变化图也显示较为有力的支撑。紧接着出现了上升，并突破所有的高点，到了1926年8月，该股上升到了159美元。1926年10月，下降到134美元，正好在1925年和1926年初的高点位下面得到了支撑。随后出现了更大的上升，1927年5月，原股票上升到了176美元，此时其除息后的价格是原股票价格的40%，并且一直处于上升的趋势。1926年12月，除息后的新股票开盘，开盘价为117美元，到了1927年1月，下跌到111.25美元。由于没能打破1925年3月最后的低点以下3个点即113美元的价位，表明出现了支撑，这是买进股票的价位，同时要在110美元处设置止损单。当该股票在低点附近运动速度减缓时，说明人们正在看好并买入这只股票，同时也说明了这只股票即将再次走高。1927年5月，该股票上升到126美元，1927年6月，下降到119美元，此时出现了较强的支撑，紧接着出现了一次反弹。当股票越过126美元时，就到了可以更多地买进的时候了，因为这说明价格会继续走高，并会不断形成更高的顶部和底部。1927年9月，该股上升到160美元，1927年10月，回调至129美元。由于没能回归到原有的126美元顶部，说明出现了较为有力的支撑，因而是一个买进的价位。此时成交量放大，并且下跌异常迅猛，因此，交易者应该平掉空头仓位后买进股票。1927年12月，股票回升到155美元。仍然没能达到原有的顶部，预示着即将出现另一次回调。1928年2月，该股下降到138美元，1928年4月，上升到154美元。由于没能突破12月的顶部，显示应该做空。1928年6月，下降到132美元。没能达到1927年10月的底部，说明此时是买进的价位，同时要在原有底部以下的位置设置止损单。股票开始恢复上升趋势，1928年11月，在172美元达到了顶部。尽管这是新股票有史以来卖出的最高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格，比1927年9月的160美元还高，但仍低于1927年5月原股票形成的高点位176美元。1928年12月出现了下跌，该股票跌到了149.75美元的价位，此时再一次显示了较有力的支撑，同时股票的走势转而向上升，并且越过176美元的高点位，预示着更高的价位。1929年1月，股票上升到193美元；2月下降到169美元；3月重又上升到193美元。由于没能突破原有顶部，说明应当卖出，并转而做空。无疑，当该股从194美元一路上升到200美元的过程中，这只股票必然要产生大量的卖单，因为卖单总是会在这些整数附近出现。但设定这些价格的人们最终没能卖出股票。1929年3月，该股票回调至172美元处，4月重又上升到192美元。由于第三次没能越过1929年1月的高点，说明应该做空，同时在196美元处设置止损单。1929年5月，该股票下降到162.5美元。尽管突破了1929年2月和3月的低点，但该股票没有回到1928年12月的起始价位附近。这里遇到了一个较为有力的支撑，并在每周图上也显示出了上升的走势。从这个支撑点的价位开始，出现了最后的上冲。美国钢铁由于巨大的交易量而上升，突破了192美元和193美元的高点，这预示着将出现更高的价格。我们已经在上述“如何结算一只股票”中显示出了这次的股票上升。一直到股票在1929年9月3日上升到261.75美元的价位，该股票从未连续3天下降过，最后的上冲使其向上攀升了大约100个点。注意此时正是美国钢铁的第29个年头。我以前说过，当股票被完全派发完毕且投资者买进了这些股票之后，就会出现一个最后的上冲；因为当股票变得稀缺时，就很容易使其上涨，但当最后的上冲出现时，投资者就应该将股票卖出了。如果投资者在追涨这只股票，并在与每个顶部间距10个点的位置上设置止损单，那么一直到美国钢铁从261.75美元回落到251.75美元时，止损单才会发挥作用，此时投资者就应该已经卖出股票并转而做空了。1929年10月，美国钢铁下降到205美元，但在同一个月里，又上升到234美元，1929年11月，该股票下降到150美元，回归到了1928年12月形成底部时的价位，这是一个买进的价位，同时应在147美元处设置一个止损单。1929年12月，该股票上升到189美元，同月又回调到157美元，形成了一个稍高一些的底部，这又是一个买进的价位。1930年2月，股票上升到189美元，达到了与1912年12月相同的价位。此时投资者应该卖出股票并做空。2月，该股票下降到177美元，再一次形成了一个较高的底部，紧接着从这里开始了新一轮的上升。由于股票突破了1929年12月和1930年2月的顶部189美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元，预示着将有更高的价位出现。1930 年 4 月，该股上升到 198.75 美元，尔后出现一次回落。无疑在 200 美元附近会出现大量的卖单，因为这之前报纸曾讲过美国钢铁将会见到 200 点。自然交易者希望把卖出价定在整数上，但是却没能卖出。美国钢铁在回调至 189 美元附近获得了支撑，但如果跌破了 1930 年 2 月 177 美元的低点，就会再次表明更低的价格将要出现。然而，交易者和投资者应该留意该股票，直到每周和每月的高低价位变化图显示出了派发过程并表明其即将遇到阻力而有可能进一步走低。

每一个交易者或者投资者都应该制作一个变化图或走势图，其中尽可能多地显示其正在交易的股票所经历过的波动情况。然后就能够看到这只股票到底是在形成越来越高的底部和顶部，还是越来越低的底部和顶部，从而了解该股票的走势。要记住，在股票有一个最后上冲之后，会经过很长时间才能再次回到这个水平，正像我们在美国熔炼及其他股票的案例中所看到的一样，它们在 1906 年形成了顶部，直到 1926 年至 1929 年才分别再次越过各自的高点。所以投资者应该避免在股票完成最后的上冲后，还继续在高位持有，因为它们很可能会在未来的很长一段时间内持续走低。

走势与大势相反的老股票如何操作

当老的或成熟的股票走势与整体股票市场的走势相反时，一定是出现了什么问题，投资者和交易者应该将该股票卖出，不再持有。例如：

美国毛纺（American Woolen）。多年来，这是一只具有投资价值的老股票，该公司在战争年代获得了巨大的收入。该股票 1914 年形成低点 12 美元，到了 1919 年 12 月，股票上升到了 169 美元，显示出了大规模的派发，因而股票走势转而向下。1920 年 2 月，股票下降到 114 美元；4 月反弹到 143 美元，5 月跌破 114 美元，说明该股票将出现更低的价位；1920 年 12 月，股票下降到 56 美元。在整个 1921 年期间，该股票一直停留在这个价位，说明在此获得了较为有力的支撑，将会出现较大幅度的上升，而且确实如此。该股票比其他股票较早形成了底部，说明它是一只领涨股，于 1923 年 3 月一路上升到了 110 美元。我们注意到，该股票没能达到 1920 年 5 月所形成的最后的高点 116 美元。因而这是一个卖出的价位，投资者和交易者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应该卖出股票。从那一时刻起，股票开始走低，再也没有显示出反弹的能力，这说明公司出现了问题。然而，该公司前些年的收入已经显示出了衰落，因而很容易看出公司管理上的混乱，并且由于战争后产品库存过大，形成巨额亏损，股票自然会受到收入减少的影响。到1924年，股票跌破56美元这一1920年的低点，说明股票还会继续走低。1924年秋，股票没能形成反弹，而此时，其他股票却开始上升，直到1927年，该股票一直与大势相反，并下降到17美元；然后在9月上升至28美元，1928年6月，又下降到14美元。1928年11月，该股票上升到32美元，随后一直到1929年10月，始终呈下降趋势，达到6美元的低点。由于公司几年来一直处于赤字状态，此时应该是最差的时候，该股票或许会从这个价位开始，在不久的将来进入上升的走势。1930年2月，股票反弹至20美元，到了1930年3月，股票又下降到13美元。在这次回调时可以买入股票，但最好还是等到股票越过20美元并显示出较强的反弹趋势时再去买入。然而，此时的收入并不表明美国毛纺能够在不久的将来进入一轮显著的牛市。

研究股票在10年中是怎样运动的，再研究它们在20至30年中是如何发展的，以及40至50年中又是怎么表现的，这种方法非常重要。

投资安全

在华尔街，造成巨大损失的原因往往是因为期望得到更多的收益而去冒过大的风险。把钱存入银行，认为是最安全的投资方式。会得到4%到4.5%的收益。第二种最安全的投资是优良的债券和第一抵押权①，它可以得到大约6%左右的收益。当超越了这些投资去购买股票和回报率大于6%的债券时，就越过了危险线，并且远离了安全的准则。最好是在正确的时机去选择购买那些只支付较少红利的绩优股，也不要去购买那些高利率高风险的债券。如果债券不得不以超过6%的回报率出售，其中一定有问题。常常可以选择一只支付4%红利的股票，该股票未来有可能会支付8%到10%的红利，投资就会得到很大的收益，因为股票将会升值。债券通常很少升值，而且经常会低于购买价格，导致投资缩水。在不利的情况下，甚至最好的

① 当以一个不动产进行数个抵押时，第一抵押有优先受偿权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

债券也会下跌。美国和英国债券在战争期间都有很大幅度的下降。这表明应该制作一张有关债券或一组债券的走势图，来观察其变化趋势，就像为观察股票的变化趋势所制作的走势图一样。当债券开始下跌时，必须卖出这种债券，然后买进较好和较安全的债券，或者等待下一个机会。

通过研究债券市场和债券价格的变化，就能够确定股票市场今后的走势，以及一般生意的变化趋势。1928 年的债券价格就向人们提示出了股票价格将要下降以及经济将要出现不景气。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何选择先涨股与后涨股

第七章 CHAPTER 7

在每一次的牛市行情中，总有些股票在行情的第一阶段领先，其中一些股票在初期涨到顶部，然后便不再上涨，接着走低，而其他的股票则一路看涨。在行情的第二阶段，又有新的股票看涨，涨到顶部后，在第三阶段其领先地位又被别的股票取代。在第四阶段，也是最后一个阶段，后涨股走到了前面，并且涨幅巨大。

每一个板块的股票中，总有一些处于弱势，也总有一些处于强势，从而与股票总体趋势相悖。因此，有必要判断哪些股票处于强势并能够成为领先股，哪些股票处于弱势并可能一路走低，或即将成为熊市的领头人。1921—1929 年期间，牛市股票中只有有限的几个股票表现活跃，并在每年都能保持领先地位。有些股票在 1922 年就结束了上涨而达到顶部，其他一些股票分别在 1923 年、1925 年、1926 年、1927 年达到顶部，而上市股票中绝大多数都是在 1928 年才达到顶部的。1928 年 11 月，纽约证券交易所所有的交易中的股票差不多都在这次行情中达到了最高价。然而，道琼斯工业 30 指数于 1929 年 9 月 3 日才达到历史顶部，更有许多后涨股是在 1929 年的春夏出现大幅上涨的。股票交易的时机应该在其处于顶部或底部的时候。因此，为了确定股票在股市中的位置，研究每一板块中的每只个股就显得尤为必要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化工类股票

在1923年1月撰写《江恩股市定律》这本书时，我谈到化工和航空类股票将在下一次牛市中成为领导者。因此，对各种化工类股票进行分析，决定在牛市的什么阶段购买什么股票，是十分必要的。

美国农业化学（American Agricultural Chemical）。该股在1919年4月、5月、6月和7月达到了极高的价位，并开始了派发过程。一直到1921年8月，该股跌至低点27美元，而到了1922年8月，又反弹到42美元的高点。1923年4月，再次跌到了1921年的低点27美元。这并不是强势股票的表现，因为如果该股有可能走高，就应形成一个较高的底部，且1922年的反弹同其他股票相比幅度很小。该股的趋势仍是下跌，1924年越发低迷，6月跌到7美元的低点，这是自1907年以来的最低水平，因为即使1907年时该股最低也有10美元。这表明该股处于极端的弱势，该化工股并不能大幅看涨。1926年1月，该股涨到34美元的高点，虽然超过了1923年的顶部，但是还没有达到1922年——牛市行情第一年的高点。该股再度转为下跌趋势，1927年4月跌到了8美元，比1922年6月的低点仅高出1点。这时达到了为反弹而买进的价位，但应在6美元的位置设置止损。购买这种低价股票时，应在前一次的低点下方1个点的位置设置止损。接着股票慢慢反弹，1928年11月，涨到26美元的高点。要注意到1928年的顶部要比1926年的顶部低，这表明该股在每次反弹后顶部都比上次要低，其总体趋势是下跌的。从1928年的顶部，该股继续走低，十分低迷，最终于1929年11月跌到底部，每股售价4美元，这是20年以来的最低价位。我的原则之一就是，一只股票要超过第一年牛市的高点，才能表明它有可能在牛市的下一阶段成为领头股。美国农业化工从未超过1922年的高点，这表明它不会成为领头股。因此，不应购买该股，而应寻找其他表现出强势的化工类股票。

戴维森化学（Davison Chemical）。1921年3月，该股低点为23美元。这表明该股受到良好支撑，并开始看涨。1922年4月，该股涨到65美元的高点。在此水平时，交易者开始抛售该股，该股趋势走低。1923年5月，该股下跌至21美元的低位，到达了买入区，也就是说应该在22、23美元左右的时候买入，并在比1921年的低点下方3个点的价位，即20美元处设置止损。在1923年5月下跌前，该股于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 月反弹到 37 美元。1923 年 8 月，该股超过年初高点 37 美元，扭转了股票下跌的走势，表明股票价格将继续涨高。如果在低价位时买入了该股，那么当该股超过 38 美元时，你就应该加大买入量，并设置止损。1923 年下半年，该股迅速上涨，随着交易者纷纷买入，该股一路攀升。许多报纸对此都做了大量报道：该股涨疯了，有可能涨到每股几百美元；还有些极端疯狂的报道者说，由于从硅胶生意中获得巨额利润，该股有可能突破 1000 美元大关。1923 年 12 月，该股每股售价 81 美元。对成交量巨大的股票而言，其涨幅已经很猛了，接着该股急剧下跌，1924 年 4 月股价跌到了 41 美元。随后该股又缓慢回升，1924 年 7 月，每股售价再次达到 61 美元。这是第二次的迅速上涨，然后紧跟着新一轮的急跌。1924 年 7 月，该股的顶部低于 1923 年的顶部，且跌破了 1924 年 4 月的 41 美元的底部，因而显出弱势，表明股价将会继续走低。1925 年 4 月，该股跌至 28 美元的低点，比 1921 年和 1923 年的低点分别高 5 美元和 7 美元。在较高价位得到支撑，表明股票至少会出现一次反弹。1925 年 8 月，该股反弹到 46 美元，在经历了一次回调后，于 1926 年 2 月再度上涨到 46 美元的高位。此时，由于该股未能超过这一高点，说明价格将会下跌，应该抛出，并对该股做空，将止损单设置在 49 美元的地方。此后该股下跌，1927 年 3 月，股票跌至 27 美元，比 1925 年的低点还低 1 个点。这又是一个买入点，在 25 美元即比 1925 年低点低 3 点的价位设置止损。该股于是再次受到良好支撑，并于 1927 年 7 月反弹到 43 美元。由于没能达到 1925 年和 1926 年的顶部，这就表明该股处于弱势，有可能再次下跌，在近期不会成为领头股。1926 年 10 月，该股跌至 23 美元的低位，跌破了除 1921 年和 1923 年以外所有年度的低点。此时，该股受到了较为有力的支撑，交易者此时可以买入该股，并在 20 美元处设置止损。由于此刻的股票价格比 1923 年的低点以及 1921 年同样的低点高出 2 个点，表明有人正在此价位附近买入该股。该股在一个较窄的幅度内盘整了 6 个月，随后开始呈现上升的走势。1927 年 12 月，该股升至 48 美元，超过了 1925 年、1926 年和 1927 年的顶部。这充分表明，该股将继续上涨，因而当股票再度下挫的时候，就应该再次买入该股。1928 年 2 月，该股下挫至 35 美元，在受到良好支撑后，于 1928 年 4 月超过了 48 美元。此时也应该继续买进，而后股票继续走高，直到 1928 年 11 月，该股涨到 68 美元，因而超过了除 1923 年 12 月创造的极高点以外所有年度的顶部。1928 年 12 月，该股从 68 美元下挫至 54 美元。1929 年 1 月，涨至 69 美元，比此前的顶部只高出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 个点。这是一个不好的征兆，表明应该抛出并做空该股。在未来的一段时间，该股成交价幅度不大，在 2 月和 3 月，该股涨到高点，而到了 3 月下旬，下跌至 49 美元。由于在实现双顶后又从顶部下跌了 20 个点，因而不是一个好的兆头。1929 年 4 月，该股反弹至 59 美元，低于此前的顶部。5 月，跌至 43 美元，低于此前的底部，这表明该股将继续走低。1929 年 7 月，该股反弹至 56 美元，还是低于此前的顶部，8 月跌至 46 点，只比此前的底部稍高一点点。在 10 月初，该股再次反弹至 56 美元，由于该顶部与上次持平，表明应该卖空该股。在暴跌一段时间后，10 月下旬，该股再次跌至 1923 年的底部 21 美元。1921 年、1923 年和 1926 年，该股都是在该价格水平得到支撑，因而表明，此时应该买进，并在 20 美元处设置止损，该止损价位后来不会被触及。这就证明了我的原则，即买入时，在比第一次底部低 3 美元的水平设置止损。例如：1921 年 3 月，底部是 23 点，在最近几年买入的话，都要在 20 美元处设置止损。人们也许会问为何股票每次会在这一价位上得到支撑。原因在于一些内部的集合基金与交易者知道该股应该值 20 美元。因此，每次该股跌落至 21—25 美元左右时，他们都会买入，并在涨至其认为足够高的价格的时候再把股票卖出。该股在 1930 年 3 月，从 1929 年的 21 美元的低位涨至 42 美元。如果该股能够持续几年保持此价格水平，而在下一次下跌时，不跌落至 1929 年的底部，那么该股就可能在不久的将来成为领头股。可以看出，该股在 1921 年到 1929 年的牛市行情中属于先涨股，在 1923 年 12 月涨至高点，在接下来的 6 年里从未超过这一高点，而其他处于强势的化工类股票则在随后的每一年中不断走高。

空气压缩（Air Reduction）。1920 年该股跌至 30 美元的低点，1921 年 6 月再次跌至同样的低点，构成双底，这表明该股接下来将大幅上涨。1923 年 3 月，该股涨至 72 美元，表明该股是一只先涨股。1923 年 6 月，该股跌至 56 美元。1924 年 1 月，该股再创新高，上涨到 81 美元。1925 年 2 月，又涨至历史最高点 112 美元。1926 年、1927 年、1928 年该股的顶部和底部都逐年提高，无时无刻不展示出其领导者的风范，因为在该股走出越来越高的底部的同时，其他各股，诸如美国农业化工和戴维森化工等股票的顶部却都在逐渐下降，而没有创出新高。在 1929 年牛市行情最后冲刺阶段，空气压缩股票又后发制人，越跑越快。1929 年 10 月，最终上涨到了高点 223 美元。该股的顶部狭窄，且股票在顶部时十分活跃，大幅波动，成交量巨大。但到了 1929 年 11 月，该股跌至 77 美元。如果在 1929 年 8 月时一直在关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注该股的顶部信号，那么此时的种种迹象表明，其保持在高点的时日已经不多了。1929 年 8 月，高点 217 美元，1929 年 9 月，高点 219 美元，仅有 2 美元的增幅。接下来是一次急剧的下挫，在 10 月的最后上冲阶段，该股最终涨到 223 美元，仅比 8 月的高点高 6 点，比 9 月的高点高 4 点。在该股最终达到顶部后，几乎其他所有个股的主要趋势都已转而向下。在其他股票已经遭遇如此严峻的下跌走势时，很自然我们预测该股也会步其后尘，跟着下跌。1929 年 8 月 24 日至 11 月 16 日的每周高低点变化图显示出了这一顶部以及出现的大量派发。在 1929 年 10 月 5 日的那一周，空气压缩从顶部 219 美元跌至 186 美元，接着又在 10 月 19 日那一周升至 223 美元。在接下来的几周，该股跌破 10 月 5 日那一周的底部 186 美元。这使得股票总体趋势走低，如果此前已经卖空，那么在股票跌破 186 点时，就应卖空更多股票，这样用不了几周，就会每股赚到 100 美元或更多。尽管该股在牛市行情中处于领导地位，且在最后上冲阶段后发制人，但在第一次恐慌性跌盘中，该股下跌的幅度也是同其价格成比例的，甚至其下跌幅度要大于许多其他股票。

联合化工（Allied Chemical）。这是所有化工类股票中的最优领头股之一，也是最值得购买的股票之一，在多数时间总是表现出上升的势头。1921 年 8 月，低点为 34 美元。1922 年 9 月，涨至 91 美元；1923 年 8 月，跌至 60 美元；在经历了许多个月的吸筹后，该股于 1925 年 3 月创造了新高，涨至 93 美元。超过了 1922 年的高点，说明只要该股出现回调，就应该买入，以期稍后出现上涨。1926—1929 年期间，该股顶部和底部都逐年上升，直到最后，在 1929 年 8 月涨到了历史最高点，每股 255 美元。每周高低点变化图在 235 点的位置显示出了下跌的趋势。该股于 1929 年 11 月 13 日跌至 197 美元。跌幅没有空气压缩等化工类股票的大，这表明该股处于强势地位，一旦走势扭转，该股就会出现大幅反弹。1930 年 3 月该股受到了有力的支撑，反弹到 192 美元。由以上分析可见，空气压缩和联合化学股票都处于强势，而美国农业化学和戴维森化学则处于弱势。

杜邦（Dupont）。1922 年和 1923 年形成低点，随后在 1924 年形成较高的底部，此后该股的底部逐年上升，直到 1929 年 9 月，该股价格达到 231 美元。该股票是众多化工类股票中的一只后涨股。1929 年 11 月，该股跌至 80 美元。注意，该股的跌幅大大高于联合化工。其原因在于，杜邦股票被拆分，并经历了派发过程。而联合化学却没有拆分，也没有宣告分红。1930 年 3 月，杜邦反弹到 134 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国工业酒精（US Industrial Alcohol）。我们在《江恩股市定律》一书中对这只股票进行了分析，该股处于弱势，因为在1921年的熊市中，该股运动迟缓，直到1921年11月才跌入低点35美元。因此，在稍后的牛市行情中，该股也可能会滞后。1923年3月，美国工业酒精涨到73美元的高点，接着在1923年6月跌至40美元，1924年7月涨至83美元，比1923年的高点高出10个点。接着该股走低，直到1924年5月，跌至62美元。随后出现大幅上涨，1925年10月涨至98美元。这是该股最初下跌时的支撑价位（注意：该表见《江恩股市定律》）。最初的支撑价位成为阻力价位，即股票上涨后的卖出价位。该股表现出弱势，一直走低，直到1926年3月跌至45美元，比1923年的低点高5美元，比1921年的低点高10美元。因而又进入了买入价位区域。1927年2月，该股涨至89美元，没能达到1925年的顶部。1927年3月，该股跌至69美元，此时该股受到较为有力的支撑，走势重新上扬。1927年12月，股价超过了98美元。这是股价继续上涨的预兆，所以应该加大该股的仓位。1928年3月，该股涨至122美元的高点。这时出现了大量的卖盘，1928年6月，该股跌至102美元。由于比此前高点98美元还高，并未跌破100美元，这是股价稍后继续上涨的预兆。此后该股逐渐攀升，1929年8月，在最后上冲阶段，该股从175美元涨至1929年10月的243美元。1929年11月，该股跌至95美元，比1928年的低点低5美元，又回到了最初的支撑价位95到98美元的水平，而这一水平在几年前，无论是在上涨还是下跌过程中，一直都是一个阻力价位。1929年11月，该股跌至底部，接着在12月迅猛地反弹至155美元，接着该股走势开始走低。1930年3月，该股跌回到100美元，表明该股处于弱势。

该股在1916—1918年的顶部是167到169美元，注意到这一点十分关键。当股票价格突破这些顶部时，表明该股将继续大幅上涨。此时不应该卖空该股，而应该在这样高的价格水平上继续买入，这样就会赚到更多的钱。注意，1916—1919年该股的支撑价位为95到98美元，而该股在1929年底部再度跌至95美元。

1929年9月、10月美国工业酒精的每日高低点变化图非常重要，因为它能清楚地表明该股所处的位置。1929年9月3日，道琼斯工业股票的每日平均指数达到顶部，美国工业酒精每股为213.5美元，于9月5日跌至200美元，9月9日、10日反弹至212美元，10日、11日又回落到200美元，同9月5日的低点持平。如该股从此价位再跌3美元，即跌到197美元，这时就应该进行卖空操作。9月12日，该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股涨至210.5美元，9月13日，跌至198.5美元，比上次的底部低1.5美元。9月20日，该股迅速抬高，涨至新的高位226.5美元。9月25日，跌至204.5美元，仍然未能跌破上次的低点。9月27日，该股涨至高点220美元，10月4日跌至低点201美元，高于9月5日、9日、10日，甚至9月13日的底部。如果该股跌至197美元，这就清楚地表明应该卖空，而只要底部不断攀升，那么就可以继续买入，并在197美元或200美元的价位设置止损。1929年10月11日，该股最终涨至顶部243.5美元。10月4日至11日期间，每日收盘时，该股的价位都能比前日有所上升，10月11日收盘时比10日高出3.5美元。10月14日开盘后上升1个点，接着下降了8个点，以233美元的当最低价收盘。每日高低点图显示此时应该卖空。接下来该股暴跌，当跌破200美元或197美元的止损价位时，就更应该进行卖空操作了。11月13日，该股跌至95美元，12月9日反弹至155美元，接着又开始走低，在1930年3月时跌至98.125美元。由于该股从未反弹到1929年12月9日的高点以上，并且每日和每周高低点变化图都显示该股一直在形成越来越低的底部，因而表明该股处于弱势。当股票十分活跃，达到高位或低位时，通过关注每周高低点变化图来确定股票走势变化，并通过关注每日高低点变化图来发现股票走势变化的最初征兆就显得十分重要。每日高低点变化图比每周高低点变化图能更清楚地表明阻力线的位置。美国工业酒精在1921年熊市行情中，到了很晚的时候才走到底部，在1929年牛市行情中，也是最后涨到顶部的股票之一。要注意这些早涨和晚涨的股票，操作时不要违背该股的走势，也就是说，当股票走低的势头不减时，不要买入；当股票表现出走高的趋势时，即使同各领先股走势相逆，也不要卖空。

铜与金属类股票

在1921年到1929年的牛市行情中，大多数的铜股票动作缓慢，属于后涨股。为了确定应该购买哪些股票，确定哪些是先涨股、哪些是后涨股，定期绘制走势图、研究该板块中的每只个股是十分必要的。

美国熔炼与精炼（American Smelting & Refining）。我们最好了解一下该股的历史，在1921—1929年的牛市行情中，尤其是从1924年开始，该股是股市中的领先股。1906年该股达到高点，每股售价174美元，1916年牛市行情中，该股高点为123美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而1921年该股又跌至30美元，同1899年该股的低点持平，这是十分重要的支撑线。1925年，该股票突破了1916年的高点123美元，表明该股将继续上涨。该股的顶部和底部继续逐渐升高，1927年9月，突破了历史最高点174美元。同年10月，该股又迅速下挫至158美元。当一只股票在几年后上涨到新的高点，这就是股票会继续上涨的标志，但在大幅攀升之前，股票都会出现回调，而购买股票的时机就是在股票涨到新的高点后出现第一次或第二次回调的时候。如果在美国熔炼第二次突破174点时购买了该股，那么就会获得巨额利润，并可以利用股票收益追加投资。1929年1月，美国熔炼每股295美元。接着便宣告发放红利，并将每股拆分为3股。1929年9月，新股的低点为85美元，高点为130美元，相当于原股的390美元。1929年11月，该股跌至62美元，达到了买入区。注意，1924年该股的低点和支撑线为58到61美元。在跌至62美元后，该股于1929年12月反弹至79美元。此后，该股的波动幅度不大，到1930年3月撰写本书时，仍未能再次涨至1929年12月的高点。

安那康达铜业（Anaconda Copper）。该股在1916年的牛市行情中运动迟缓，实际上，它是一只在最后时刻才出现暴涨的股票。这家铜制品公司历史悠久，因此，我们把该股票在过去的价格走势记录下来是非常重要的。1903年和1904年该股低点为15美元，1907年低点为25美元，1915年和1916年两年也都保持在了25美元。1916年11月，高点为105美元，1920年，低点为31美元，1921年，低点29美元，在1920年和1921年时，该股就是在这一价位得到的支撑，此时，该股比1907年、1915年和1916年的支撑线高5到6个点。尽管该股运动迟缓，且需要长时间的耐心等待，但此时购买安那康达铜业这只股票并设置止损是最合适的时机。1922年5月和9月，该股高点57美元，接着又在1924年5月跌入29美元的低点，这时，该股第三次得到支撑，这充分说明，如果该股不跌破26美元，即比支撑线低3美元的价位，那么该股股价在稍后肯定会向上突破。1924年5月，该股股价缓慢回升，顶部和底部逐年升高，但该股却仍处于整理态势，表明正在进行吸筹，该股直到1927年12月，才超过1922年高点57美元，涨至60美元，从此就没再跌破53美元。当该股突破6年前的所有顶部时，在股票达到新高时购买股票是非常安全的，股票可能出现比以前更大幅度的上升，因为突破以前所有的顶部，就是该股即将迅速而大幅度上升的信号。1928年11月，该股突破历史顶部105美元。此时又应该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买入股票，期待该股继续上涨。1929 年 3 月，该股升至 174 美元。此时其宣告发放红利，新股在 1929 年 3 月为 140 美元，5 月跌至 99 美元，9 月又反弹至 134 美元，高点比 1929 年 3 月的顶部低 6 点，这表明股票即将进入派发阶段，所以交易者应该在该股的高点低于上次该股高点时，在此高点把股票卖空。在跌破 125 美元以后，该股一路暴跌，反弹势头很小，于 1929 年 12 月 23 日跌破 99 点后继续跌至 68 点。该股随后出现了反弹，但势头不是很猛，1930 年 2 月，该股每股售价 80 美元。

肯尼科特铜业（Kennecott Copper）。该股在 1921—1929 年的牛市行情中是一只先涨股，在最初就领先于其他所有的铜业股票。因此，这是一只值得购买的铜业股票。1920 年该股的低点为 15 美元，1921 年没有继续走低，顶部和底部逐年升高，直到 1927 年，该股从 65 美元的价位开始急速上涨。1929 年 2 月，该股涨到最终的顶部 165 美元。接着，该股宣布分红，新股在 1929 年 3 月升至高点，每股售价 104 美元。1929 年 11 月，该股跌至 50 美元。此时，该股达到了与 1926 年 3 月相同的低点，于是该股开始回升。很明显，该股将在 1921 年、1922 年成为领先股。由于未能跌破 1920 年的底部，且 1921 年的低点比上一年要高，这就表明该股处于领导的地位，与安那康达铜业等其他股票相比，此时更应该优先购买这只股票。

留心每只股票，当突破吸筹区的时候就要买入，当跌破派发区的时候就要抛出，这一点十分重要。只有这样，才能迅速获利，不会失去耐心、不会被套牢在横盘整理的趋势中。

国际镍业（International Nickel）。该股在 1921—1929 年的牛市中运动迟缓。图 7 清楚地表明，该股长期处于吸筹状态，但如果在该股超过吸筹区后，就立即买入，那么就能迅速获利，不会因为过早买入而长时间等候。1920 年该股的高点为 26 美元，低点为 12 美元。1921 年高点 17 美元，低点 12 美元。1922 年高点 19 美元，低点 12 美元。1923 年高点 16 美元，低点 11 美元。1924 年高点 27 美元，低点 11.5 美元。从以上数据可以看出，该股这些年来都是在 11 到 12 点左右的价位时得到支撑。在此价位售出的股票，总是有人买入，有多少，就买多少。因此购买该股票时在 10 美元处设置止损是安全的，即在股价比 12 点低 3 点时，就到了止损价位。1922 年是牛市的第一年，该股高点为 19 美元。按照我的规则，等到股票超过第一年牛市的股价时再行买入是妥当的。1924 年 11 月，该股超过了 20 美元，高于 1922 年的高点，这充分表明该股将继续上涨，此时应该买入。1925 年 9 月，该股升至 25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元，比1920年的高点高3美元。此时应该再次买入。1925年11月、12月，该股升至48美元。每周高低点变化图显示该股走到了顶部，暂时处于派发阶段。1926年3月，该股跌至33美元，5月又再次跌入33美元这一底部。此时应该买入，并在30美元，即在比前一个底部低3个点的位置设置止损。该股随后走高，底部逐月提高，直到1927年4月，该股突破了48美元。此时又是一个再次买入的价位。该股继续走高，不断形成更高的底部和顶部。1929年1月，突破了1915年和1916年形成的227美元的顶部，涨至325美元，此时该股宣告分红。新股在纽约场外证券交易所交易，1928年11月，该股达到了与1926年3月和5月所形成的低点相同的32美元，当时，该股走势就是从这里开始走高的。当股票分拆后，就要着重关注旧股票上一次运动开始时原有的高点和低点，因为新股通常会在相同的高低点时得到支撑或开始卖出。因此，当国际镍业的新股跌落至32美元时，就应该买入，并在29美元处设置止损。新股随后出现上升，1929年1月涨至高点73美元。此时该股开始派发，1929年11月，该股跌到了25美元，并于1930年3月反弹至42美元。

国际镍业在1920—1924年间，连续5年保持12美元的底部，表现出大量吸筹的态势。表明该股的交易都是由那些有多少买多少的大客户而非讨价还价的大客户进行的。虽然该股在1924—1929年的牛市行情中运动迟缓，但在金属类股票中，其涨幅是最大的。从1924年的低点直升313点。由此显示出了该股经过多年的吸筹以及一旦突破吸筹区后的买入价值。该股的大幅运动开始于1927年4月，当时为41美元，在经历了21个月后，到了1929年1月，该股上涨到了280美元，即每月平均增长13点还多。国际镍业在历史上最大的一次下挫是从99美元直跌到74美元，跌幅25点。1928年4月，该股突破105美元，此后便出现了牛市狂涨。绘制一张该股的每日高低点价位图，尤其是从1928年11月到现在新股的走势，我们就可以看出，该股在1929年1月26日的那一周猛涨到73美元的顶部。接着猛跌到57美元，随后又反弹到67美元，继而便开始整理派发，又于1929年3月，跌至40.5美元。在9月21日的那一周，国际镍业从40.5美元的底部反弹至60.5美元。这是第三高的高点，此后便开始下跌。该股1929年11月的价位为25美元，于1930年3月反弹至42美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设备类股票

任何一个板块中的任何一只股票，只要是领先形成了底部，那么在牛市行情中就一定会很早形成顶部。

美国制动与铸造（American Brake Shoe & Foundry）。该股于1920年12月确立低点，每股40美元。在经历了1921年的吸筹以后，1922年该股成为领先股。1921年的股价高于1920年，说明该股已经准备好在下一次牛市行情中取得领先地位。1923年和1924年该股下挫、吸筹，1925年再度领先，在1926年2月涨到280美元的高位。1926年5月，该股跌至110美元，1927年3月，反弹到152美元，这时该股宣布分红，而此后大量交易该股的机会就不存在了。

美国汽车与铸造（American Car & Foundry）。这又是一只在1920年12月出现低点的股票，当时的股价为111美元，在1922年领先。1922年10月，该股售价200美元。1923年和1924年回调并吸筹，又于1925年3月涨至232美元，此时该股宣布分红。在1921—1929年的牛市余下的时间，该股没有任何大的动作。该股从1925年9月开始派发、股票走势走低，1929年11月，新股每股价格76美元。

美国机车（American Locomotive）。该股是先涨股，很早就取得了领先位置，1923年该股涨至145美元，接着该股宣布分红，新股在65美元和76美元间开始吸筹。1924年12月，该股从84美元开始迅速上涨，于1925年3月涨至144美元。该股没能突破1923年145美元的高点。趋势转而向下以后，该股不断走低，而其他股票则保持上涨，1928年6月，该股跌至87美元，接着于1929年7月涨至136美元，在1929年11月又跌至90美元。

鲍德温机车（Baldwin Locomotive）。这只股票一直表现良好，波动幅度大，因为该股的供应量一直很小。流通股总量几乎没有达到过10万股以上。1921年6月，该股低点63美元，比1919年的低点低2美元。如果在1919年所形成的低点处买入了该股，并在比此低点低2美元处设置止损，那么该止损价位将不会被触及。1922年该股在牛市中成为领先股，1923年3月达到144美元。1924年5月，该股跌至105美元，1925年2月，涨至146美元，比1923年3月的顶部高出2个点。此时到了卖空的价位，应在比该股前一次的顶部高2美元的价位设置止损。1925年3月，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该股跌至107美元，比1924年5月该股的支撑价位高2美元。此时又到了买入的价位了。1926年2月该股涨至136美元，但到了3月，股市经历了恐慌性跌盘，该股跌至1921年12月和1923年1月的低点93美元，此后该股开始大幅上涨。在经历了1926年3月的跌盘后，该股的走势再次转而向上，于1926年7月至10月间，该股在124到126美元左右遇到了较强的卖盘。11月，该股突破了128美元，一路上升到1923年和1925年的顶部144美元和146美元。随后，该股又突破了156美元这一历史最高顶部。创造历史新高说明该股将继续大幅上涨，所以应该再次买入该股票，并在一路上升的过程中进行金字塔式交易。1928年3月，该股涨到了极高点285美元，接着就是急剧下跌。稍后，该股宣布除息，1只旧股分成了4只新股。新股1929年8月的售价为66.5美元。接着，正如从每周高低点变化图上看到的，总的趋势转而向下。鲍德温在1929年10月29日跌至15美元，相当于旧股的60美元，比1921年6月的低点还低3个点。随后，该股于1921年6月反弹至38美元。这表明当美国制动、美国轿车与铸造和美国机车这些股票走低时，鲍德温却在走高，并在牛市的晚些时候才取得了领先地位。而其他各股则是在牛市的最初几年形成了顶部，随后就再也没有创出新高。该图说明鲍德温较其他各股处于强势。

威斯汀豪斯电气（Westinghouse Electric）。注意图7上从1901年至今的年度高低点。1921年8月，该股低点39美元；1923年2月，该股涨至67美元的高点；1923年5月、6月、7月，该股跌到53美元的低点，此时受到强力支撑。1924年1月，该股升至65美元，5月又跌至56美元，此时在一个高于上次的底部的价位受到了支撑。1924年12月，该股涨过1923年67美元的高点，于1925年1月升至84美元。3月又跌至66美元，1925年8月，反弹至79美元，1926年2月，再度升至79美元的高点。1926年5月，该股跌至65美元，比1923年形成的低点低1美元。此时是一个适合买入的水平，但要在63美元处设置止损。看一下图5（1925—1927年月度高低点）。1927年8月，该股穿过了1925年的高点84美元，随后又穿过了1904年、1905年和1906年的顶部92美元，因而充分说明该股将继续看涨。1928年11月，该股突破了1902年创造的历史最高点116美元。经历了许多年的吸筹而创出新高，这清楚地表明该股将继续大幅看涨。经过了这么多年以后，当该股突破156美元时，就与鲍德温处于相同的态势了，而当其突破174美元时，则就与美国熔炼处于相同的态势了。威斯汀豪斯电气突破116美元以后，一路攀升，直到1929

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年 8 月，上涨到了 292 美元以后，才回落到 112 美元。该股在最后的上冲过程中上涨 100 美元仅用了 6 周的时间。这又证明了我的规则，即在最后的上冲过程中，股票会有 6 到 7 周的快速运动。参看图 12 中 1929 年 1 月 5 日至 1930 年 4 月 12 日的每周高低点。该股形成了一个尖锐的顶部后，下跌到 275 美元，然后反弹至 289 美元，形成了一个较低的顶部，接着跌破了第一次下挫时的底部 275 美元，这表明该股走势开始走低。接着该股迅速下跌，在 10 月 3 日达到 202 美元，10 月 11 日迅速反弹至 244 美元。这时，另一次恐慌性的下跌出现。当跌破 200 美元的时候，你就应该大量做空该股，并在其一路下跌的过程中进行金字塔式交易。10 月 29 日，该股每股售价 100 美元。接着反弹至 154 美元，11 月 13 日又跌至 103 美元，形成了一个较高的底部。这表明该股处于强势地位，此时应该买入，但要在低于 100 美元的价位设置止损。上涨行情开始后，该股升至 159 美元，接着跌至 125 美元，然后又开始上涨。每周高低点变化图显示，最后的几个顶部为 154 美元和 159 美元，当其突破 160 美元的时候，就表明该股将继续上涨，你应该再次买进。1930 年

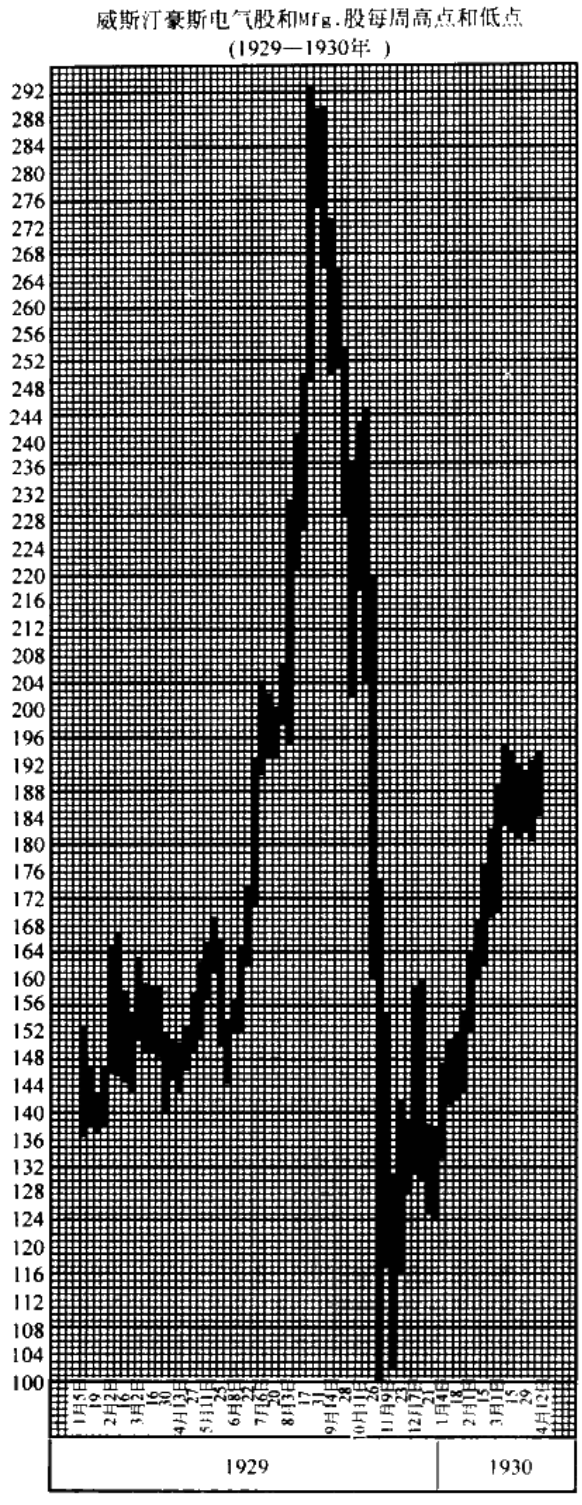


图 12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 月，该股涨至 195 美元，遇到较强的卖盘，然后便出现了回调。

食品类股票

山毛榉坚果包装（Beech – Nut Packing）。1922 年 7 月，该股低点为 10 美元，1923 年 3 月，涨到 84 美元的高点。随后一直以小幅缓慢的方式成交，直到 1927 年 4 月，该股跌到 50 美元的低点，后又在 1929 年 1 月升至 101 美元。11 月跌到 1924 年 4 月所形成的低点 45 美元。此时可以买入该股并期待反弹。

加利福尼亚包装（California Packing）。1921 年 7 月，低点为 54 美元。1922 年走高，1923 年保持了良好的增长态势。随后在 1924 年、1925 年迅速上涨。1926 年 2 月上升到了 179 美元的顶部，1926 年 3 月，迅速跌落至 121 美元。后来该股宣布百分之百的红利，在 1921—1929 年的牛市中余下的时间就再没出现大的动作了。

洲际焙烤 A（Continental Baking“A”）。1925 年涨到高点，每股售价 144 美元；至 1928 年 4 月前一路走低，每股售价 27 美元。1929 年 7 月，该股反弹至 90 美元，1929 年 10 月，跌至 25 美元。比 1928 年的低点高 2 个点，这是一个支撑价位，应该买入，并在 24 美元处设置止损。

玉米制品（Corn Product）。我们在《江恩股市定律》一书中对该股票进行了回顾。1924 年涨到 187 美元的高点。此时该股宣布分红，并且以 5 只新股替换 1 只旧股。在 1924 年至 1926 年期间，该股处于吸筹期，震荡幅度及成交量均不大。1927 年该股开始活跃，于 1929 年 10 月涨至 126 美元。1929 年 11 月，跌至 70 美元，后于 1930 年 4 月反弹至 109 美元。

古亚美水果（Cuyamel Fruit）。该股在 1921 年到 1929 年牛市行情中既是先涨股，也是后涨股。1924 年 1 月，该股形成了 74 美元的顶部，随后在 1927 年 2 月—4 月该股一路走低，跌至 30 美元。该股在此价位开始吸筹，并再次看涨。1929 年 10 月初，该股涨至 126 美元的顶部，后于 1929 年 10 月 29 日跌至 85 美元。

通用食品（General Foods）。普斯特母谷物是先涨股，在 1923 年 2 月形成了第一个顶部 134 美元。稍后该股宣布 100% 的红利，新股开始在 47 美元至 58 美元之间吸筹。1924 年 9 月该股穿过了 58 美元至 60 美元的阻力线，并于 1925 年 8 月涨至 143 美元，此时再次分红。新股在 1925 年 11 月跌至 65 美元，又于 1928 年 5 月涨至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

136 美元，随后该股与通用食品合并，并于 1929 年进行派发，至 1929 年 4 月该股涨至 81 美元的顶部，然后在 1929 年 10 月跌至 35 美元。由于该公司由摩根财团控股，无疑这只股票在以后几年将会大幅上涨。应该关注这只股票，以图记录该股的走势，在合适的时候买入该股。

沃德焙烤 B（Ward Baking“B”）。1924 年 4 月，该股跌至 14 美元的低点，在此价位出现了大量的吸筹，并受到强力支撑。1925 年 10 月，该股涨至 95 美元。此后该股走势逆转，开始走低，1929 年 10 月，该股每股售价 2 美元。1926—1929 年，该股的顶部逐年下降。该股始终处于卖空的态势，而板块中其他股票则表现出上涨的趋势。这是一只近几年组织的新股，由于发行时估价过高，该股在一开始公开发行后就大幅下跌。

汽车类股票

该板块中的各股成为 1921—1929 年牛市行情中最佳的领先股，对每只股票进行研究的交易者就能够判断哪只股票处于即将大幅上涨的态势。

克莱斯勒（Chrysler）。其前身是麦克斯韦汽车公司，在 1921—1929 年的牛市中，是一只先涨股，并很快成为领导者。麦克斯韦 A 股 1921 年每股售价 38 美元，1922 年涨至 75 美元，1923 年跌至 36 美元。由于没能跌到比 1921 年低点以下 3 个点的水平，表明该股受到了支撑，此时应该买入。该股更名为克莱斯勒后开始上涨。首次大幅上涨结束于 1925 年 11 月，每股 253 美元。此时该股宣告分红，新股 1925 年 12 月为 56 美元。1926 年 3 月，该股跌至 29 美元，随即显示出大量的吸筹，并开始反弹，在 1926 年、1927 年不断形成越来越高的顶部和底部。1927 年 8 月至 1928 年 3 月在 60 美元至 63 美元之间遇到较强的卖盘后，该股开始了大的行情，1928 年 10 月，上涨到 140 美元的顶部，并开始了持续 4 个月左右的派发。此后，该股走势向下，从月度高低点图和每周图上都可以看出这一走势的变化。从 1929 年 1 月开始，该股真正进入了熊市。1929 年 5 月，该股跌至 66 美元，后反弹至 79 美元。该股表现极弱，大量股票在 66 至 78 美元的价位派发。1929 年 9 月，该股跌破此前的底部 66 美元，又于 1929 年 11 月，跌至 26 美元，比 1926 年 3 月的低点还低 2.5 美元。接着该股出现反弹，1930 年 4 月，该股达到 42 美元。这是一只十分受公众喜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

爱的股票，因而在较高的价位开始了派发，这就是为什么该股在本书写成之前，会跌到如此低的价位，且反弹如此乏力的原因。

哈德逊汽车（Hudson Motors）。在1921—1929年的牛市行情中是后涨股。1922年5月，该股跌至19美元的低点。1922年8月至10月，该股低点20美元。1924年3月，涨至29美元的高点。1924年5月，跌至21美元的低点。因此，1922年该股跌到底部，1923年低点比1922年高1个点，1924年还是高1个点。3年来该股处于吸筹阶段，成交价幅度不是很大。1924年12月，该股超过1922年的高点32美元，接着又迅速上涨。1925年11月，该股第一次涨到139美元的顶部。12月，该股暴跌至96美元。后来，该股又反弹至123美元，并于1926年1月至3月开始派发。该股总体走势走低，1926年10月，该股每股售价44美元。该股开始吸筹，股票开始上扬。1928年3月，该股涨至99美元。此后到1929年9月这段期间，该股在77美元至97美元的价位浮动。这表明该股再次进入大量派发的阶段。1929年11月，该股跌至38美元，比1926年10月的低点低不到3点。这是以前的阻力线，而现在却是买入区。该股于1930年1月反弹至62美元。

通用汽车（General Motors）。在汽车类股票中，该股所成就的百万富翁和乞丐都是最多的。该股的简称不是GMO，而应该是GOM，意思是汽车业的“老祖宗”（Grand Old Man）。该股保持一项记录，即在1915年、1916年、1918年和1919年的牛市中都处于领先地位，并在1924—1929年的牛市中，出现了几次最大的涨幅。（见图13，1911年至1930年的年度高低点）。1913年，该股的低点为24美元，而1916年11月的顶部为850美元。随后该股宣布分红，该股被拆分。1917年11月该股跌至75美元，在此价位受到了较为有力的支撑，并表现出了大量吸筹的迹象。该股领导了1919年的牛市，并于11月上涨到了400美元的顶部。之后的1920年2月，该股迅速跌至225美元，又于1920年3月反弹至410美元。此时该股票每股被拆分为10只新股。1920年3月，新股为42美元，相当于旧股票的420美元。该股在这一价位出现大量派发，从而使其走势转而向下，到了1922年1月、3月，该股形成了8.25美元的底部，与1920年3月420美元的顶部相比，相当于82.5美元。此时大约有5千万股的流通量。该股缓慢波动，最终，在1922年4月与5月达到每股17美元的价位。1923年7月跌至13美元。8月反弹至16美元，1924年1月再次达到原来的顶部16美元。1924年4月和5月，该股再次跌到13美元，形成了一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

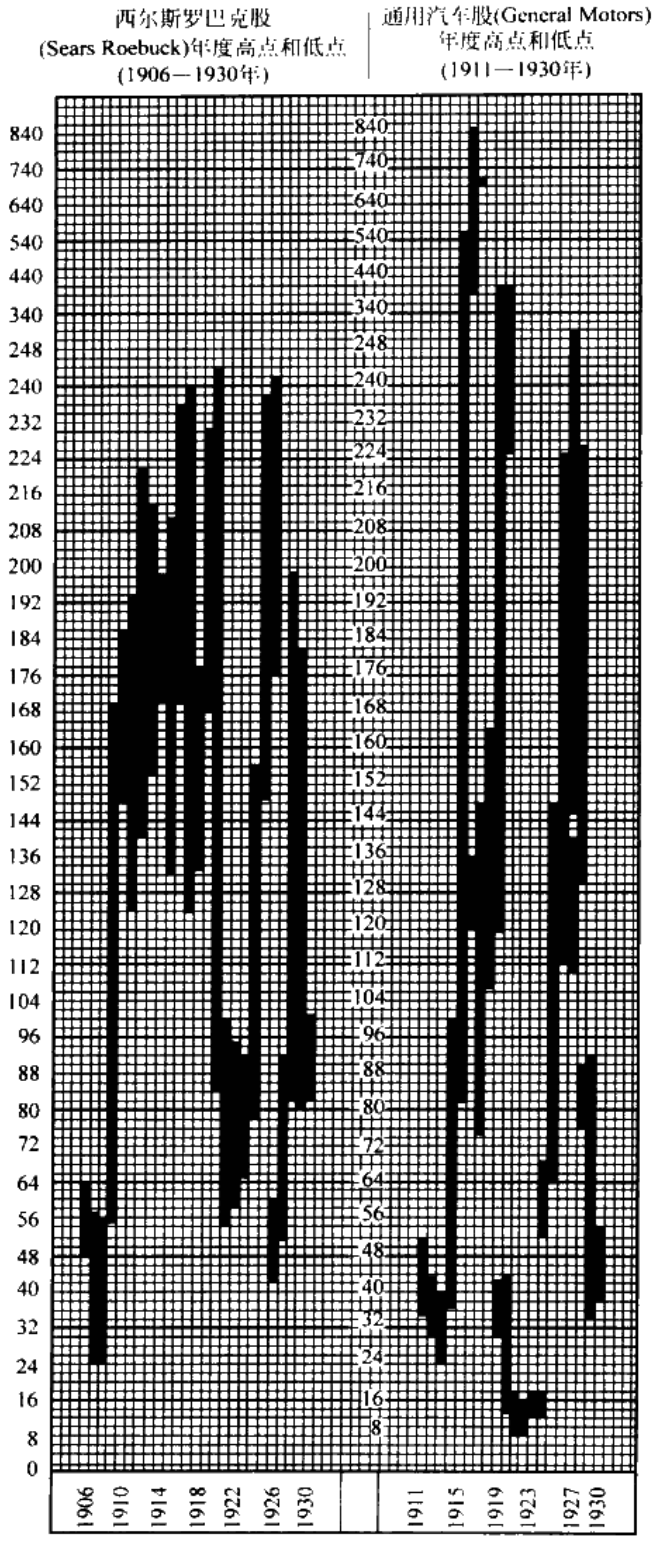


图 13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与前面相同的底部。1920 年 10 月至 1924 年 6 月，该股的成交价格一直保持在 8.25 至 16 美元之间。长达三年半的吸筹无疑意味着该股稍后肯定会大幅上涨，而且在进入派发期之前该股的上涨一定会持续很长的一个时期。1924 年 6 月，该股开始以每 4 只新股交换 10 只旧股，这就意味着流通的股票数量减少了。新股从 52 美元的价位开始走高，直到 1925 年 11 月初形成了 149 美元的顶部，并出现了暂时的回调。该股此后迅速下跌，在 11 月下旬跌至 106 美元。随后该股再次恢复上升势头，而怀特汽车和其他汽车股票则与通用汽车相反，开始走低。1926 年 8 月，该股涨至 225 美元的顶部，并宣布 50% 的红利。新股于 1926 年 9 月跌至 141 美元，又于 10 月涨至 173 美元，形成了一个暂时的顶部，紧接着在 11 月出现了急速的下跌，直至 137.625 美元的低位，仅比 9 月的低点低 3 个点左右，此时成交量放大，且获得了有力的支撑。在一段时间的吸筹之后，该股走势再次上扬。1927 年 3 月，该股突破了 1926 年 10 月的高点 173 美元，再次开始大幅上涨。1927 年 10 月，该股形成顶部，此时通用汽车的每股价格为 282 美元。1927 年 8 月，该股宣布 100% 的红利，发行的新股在纽约场外证券交易所进行交易。8 月价格为 111 美元，此后继续攀升，到 1927 年 11 月，每股升至 141 美元，相当于旧股的 283 美元。11 月与 12 月，该股跌至 125 美元，在此价位受到了良好的支撑，开始走高。1928 年 3 月，突破了 1927 年 10 月的高点 141 美元，并继续迅速上涨。1928 年 5 月，通用汽车在 210 美元形成顶部，此后便开始迅速下跌，6 月即跌至 169 美元，在此价位上，该股再次受到较为有力的支撑，因而又一次恢复了上升势头。1928 年 10 月与 11 月，该股形成了 225 美元的顶部。注意这与 1926 年的顶部相同。此时卖盘巨大，并出现了派发的趋势。12 月该股跌至 182 美元，此时再次宣布分红。1928 年 12 月，新股跌至 74 美元，然后缓慢走高，直到 1929 年 3 月涨到高点 191.75 美元。这一次该股连续 4 周卖盘都在每周 150 多万股，表明该股在大量派发。3 月 26 日，该股大幅下跌，每股仅为 77.25 美元，4 月下旬反弹至 88.5 美元，每周的卖盘都在 1 百万股以上，说明卖盘很重。该股未能达到早先的高点，表明此时应该卖空。此时该股开始下跌，5 月跌破了 3 月的低点，清楚地表明了该股的下跌趋势。7 月下旬，通用汽车股价位 66.25 美元，1929 年 9 月 3 日，该股反弹至 79.25 美元这一最后的顶部，一周成交量超过了 150 万股。这表明卖盘很强，尤其是在该股未能站到比 7 月 3 日形成的 77.25 美元的顶部以上 3 点时，就更是如此。从 8 月 21 日至 9 月 21 日，该股低点在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

71.75 美元至 72.25 美元之间浮动。在 9 月 28 日结束的那周，通用汽车跌破了 72 美元，下探至 66 美元。这是进一步卖空的时机，并应在该股一路下跌的过程中继续采取金字塔式交易的方式。10 月 29 日，该股为 33.5 美元，当日该股的成交量为 971 300 股，本周该股成交量则达到了 2 225 600 股。接下来的 3 周，该股每周的成交量均超过了 100 万股。1929 年 10 月 31 日，该股反弹至 46.75 美元，又于 11 月 7 日跌至 36 美元。11 月 16 日结束的那周，该股成交量为 92.3 万股。11 月 23 日结束的那周，该股仅销售出 31.8 万股，且该股出现反弹，表明平仓的过程开始了。12 月 9 日、10 日，该股反弹至 44.75 美元，1930 年 1 月 18 日，又跌至 37.5 美元，成交 32 万股，表明平仓量不大。这是该股穿过 42 美元后的第二个较高的底部，当时该股经历了几周的阻力线压制，因而再次表现出走高的趋势。1930 年 4 月 9 日，通用汽车涨到了 54 美元，成交量开始增加。必须注意，从 1924 年 6 月至 1929 年 3 月，该股任何一次回调都未能超过一个月，或者说即使回调持续到了下个月，股价也未能跌落到比上个月的低点低 3 个点的水平。不要对那些从顶部回调不到一个月的股票进行做空——这是一条基本的规则。1924 年与 1925 年，当通用汽车正在吸筹时，哈德逊、马克以及怀特等汽车类股票都在上涨，而此时在通用汽车下挫仅一个月并随后走高的过程中，以上这些汽车类股票却在下跌，并表现出弱势，但通用汽车则表现出强劲的上升势头。在 1914—1929 年的所有牛市行情中，通用汽车一直处于领先地位，不能期望该股能够在下一次牛市中继续领先，因此仔细研究一下汽车类股票，从中挑选一只正处在吸筹期并能够上升到领导地位的股票。

麦克卡车（Mack Truck）。在众多汽车类股票中，该股又是一只先涨股，原因之一是该股股本较小。该股已发行的股票仅有 33.9 万股，因此集合基金很容易推动该股上扬。1921 年该股低点为 25 美元，1923 年 4 月，高点为 94 美元。1923 年 6 月，该股低点为 64 美元，1923 年和 1924 年，该股在此价位大量吸筹。这表明有人正在买入所有能够收购的股票，为该股又一次的大幅上涨做准备。1924 年 8 月，该股突破了 1923 年的高点 94 美元，于 1925 年 11 月形成了 242 美元的顶部，此时该股开始派发，并宣布分红。此后，该股走势向下。1926 年 3 月，该股跌至 104 美元，又于 1926 年 8 月反弹至 136 美元。此后，该股的顶部和底部逐渐下降。1927 年 1 月，低点 89 美元；1927 年 5 月，高点 114 美元，低于 1927 年 5 月的高点；1929 年 3 月和 5 月，该股跌至 91 美元；1929 年 9 月，反弹至 104 美元。这一反弹非常乏力，表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明该股即将大量派发。这次派发一直从1925年持续到了1929年。该股于1929年11月跌到55美元。要注意上次受到支撑是在1922年10月，支撑价位为53美元。麦克卡车于1930年3月反弹至85美元，表现为在熊市中唯一的一次反弹。

帕卡德汽车（Packard Motor Car）。该股是后涨股。1921年低点为5美元；1922年12月高点为21美元；1923年11月低点为10美元；1924年5月低点为10美元。这表明该股在10美元至16美元期间大量吸筹（见图14，1923年至1927年月度高低点）。1925年4月，该股突破1922年的高点21美元，这是为大幅上涨而买入的价位。1925年10月、11月高点为48美元；1926年3月跌至32美元。1926年7月涨至45美元；1926年10月跌至3月的低点32美元。从1926年10月至1927年7月该股在33美元至38美元的范围内大量吸筹。8月该股开始大幅上涨，10月突破了1925年的高点48美元，紧接着又是一次大幅的上涨。从1927年5月该股价位最后一次位于34美元开始，其每月的底部都在逐渐走高，直到1928年12月，顶部达到了163美元。这是一次高达130美元的上升，其间没有出现任何大势转化的信号，因而是一次进行金字塔式交易的机会。1929年3月，该股跌至117美元；1929年5月，反弹至154美元。7月跌至128美元，再次开始吸筹，表现出较为有力的支撑。9月，该股涨至161美元。此时该股拆分，1只旧股被拆分为5只新股。1929年9月，新股价格为32美元，相当于旧股的160美元。1929年11月，新股跌至13美元，相当于旧股的65美元，且下跌幅度相当于100美元左右。仔细研究帕卡德汽车月度高低点变化图，可以看出该股何时开始大量吸筹，以及当其他一些汽车股在牛市初期处于领导地位后，该股如何转变为强势并形成大幅上扬态势的。

斯图特贝克（Studebaker）。该股在1921年的牛市中是表现最佳的股票之一，也是一只先涨股。该股在《江恩股市定律》一书中，被认为是处于最强地位的股票之一。1920年12月，该股低点为38美元，1922年涨到141美元。1924年宣布分红。此后，该股表现同帕卡德十分相似，这一点从月度高低点图中就可以看出。1925年11月该股高点68美元，此后走低，1926年5月跌至47美元。此时该股大量吸筹。1926年和1927年大部分时间，该股继续盘整。1928年1月，该股突破了1925年的高点68美元。1929年1月，形成了98美元的顶部，此后，股势走低。1929年11月，该股跌至与1924年9月至11月的底部相同的水平，这也是1920年12月的低点38美元。1930年2月，该股小幅反弹至47美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

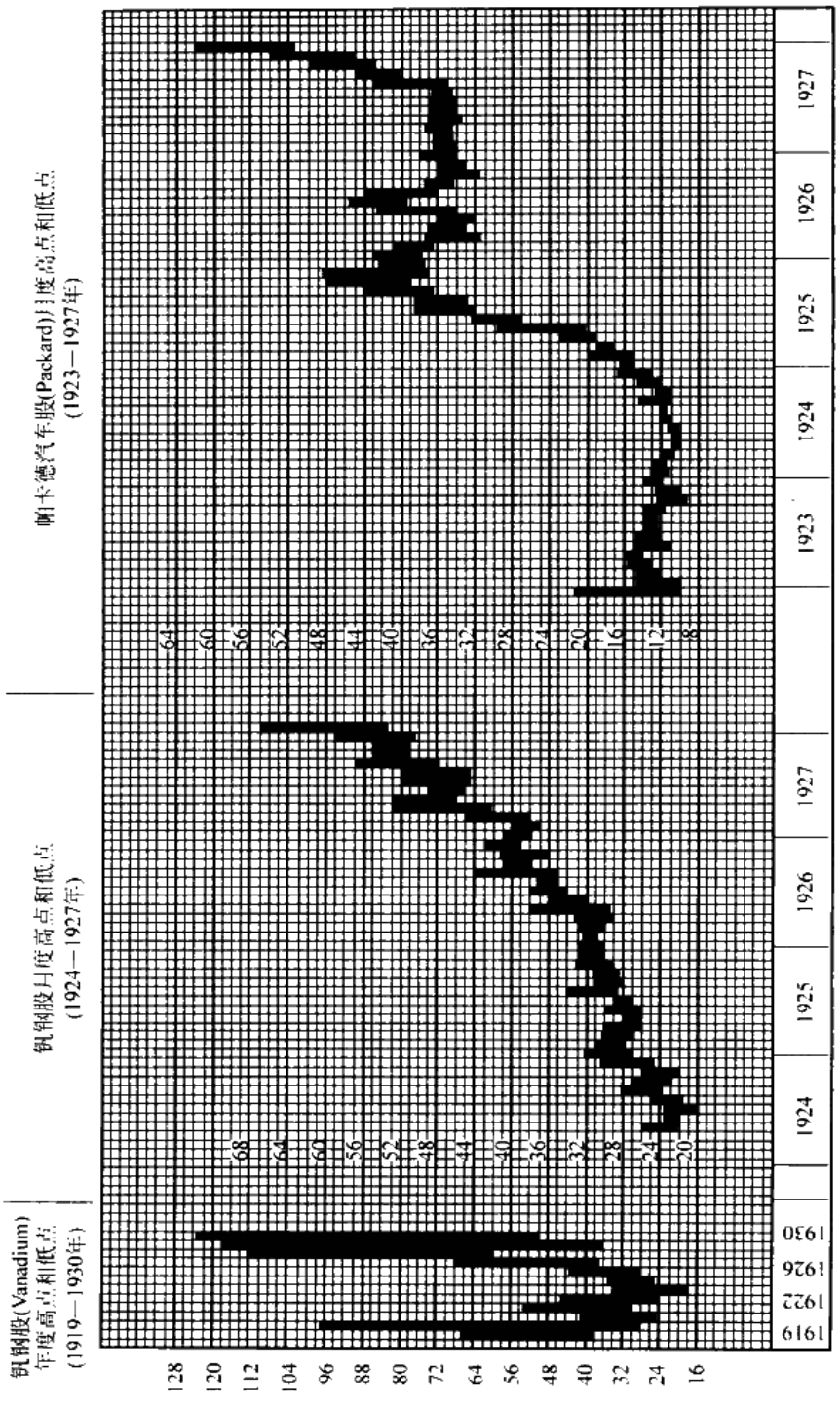


图 14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

怀特汽车（White Motors）。该股是先涨股之一，1925 年末形成顶部，此后一直未能继续走高。1921 年该股低点 29 美元，1924 年开始第二次上涨，1925 年 8 月形成最终的顶部 104 美元。1925 年 10 月、11 月，该股开始派发，此后股势走低。直到 1926 年 4 月达到低点 52 美元以前，该股一直反弹乏力。8 月，该股反弹至 64 美元，此后该股再次派发，走势再度走低。1927 年 11 月，怀特汽车每股 30 美元，比 1921 年的低点高 1 美元，表明该股势弱，但可以在此时买入，等候反弹。1929 年 4 月，该股反弹至 53 美元，1929 年 11 月跌至 28 美元的低点，而 28 美元正是该股在 1921 年和 1927 年得到支撑的价位，此时应该再次买入。1930 年 4 月，该股反弹至 43 美元。

作为一名交易者或者投资者，在 1926—1928 年内购买该股，而原因仅仅是看到通用汽车处于强势，一路看涨，希望怀特汽车也能跟着看涨，那么就会蒙受巨大的损失，因为在通用汽车一路上行时，怀特汽车股的趋势却是向下的。要学会绝不逆流而动。在同一板块中，不要跟随其他看涨的股票去买入某只股票，除非这只股票确实表现出强势。要根据变化图来判断每一只股票的走势。

石油类股票

许多石油类股票在 1922 年和 1923 年初期走高，而在很大程度上没能参与到 1924—1929 年的牛市行情中来。这是因为生产过剩造成的，但是总有一天这一切都会结束的。随着需求量的不断增加，生产量一旦减少，石油类股票一定会回归到其原本的状态。当然，也有可能化学领域中的一些新发现会取代汽油，从而损害石油公司的收益。但无论如何，应该对业绩良好的石油公司未来的变化予以密切的关注，一旦石油股票活跃，且变化图显示其处于上升趋势时，就应该买入这些股票。

墨西哥石油（Mexican Petroleum）。该股在 1922—1923 年是牛市中的一只强大的领先股，1921 年 8 月从 85 美元开始上涨，到 1922 年 12 月达到 322 美元。该股与泛美石油公司的股票替换。墨西哥石油是 1921 年最值得购买的股票之一，有希望出现大幅上涨，因为该股显示出了巨量的吸筹且反弹迅速，在达到低点后，其顶部和底部不断升高。由于流通股不是很多，因此从交易者处融资相对容易，易于推动股票上涨，尤其是在该股票取得实际价值，在股市表现良好后更是如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大西洋精炼（Atlantic Refining）。该股在1921—1929年的牛市中也是一只处于领先地位的股票。1923年1月，该股涨至高点160美元，1924年7月跌至79美元；1925年2月升至117美元，1925年3月跌至98美元。此后该股反弹，1925年6月和7月该股涨至116美元的高点，由于没能突破1925年2月的顶部，表明应该做空该股。在此价位该股卖盘很重，1925年8月，该股跌至97美元。1925年11月，该股涨至110美元，1926年3月跌至97美元，此时应该买入，并在94美元处设置止损。此后该股迅速反弹，1926年5月，该股每股售价128美元。这是一个快速、明显的反弹，此后又是迅速的下跌，1926年10月跌至97美元。这是该股第四次跌到该低点，此时应该买入，并在94美元处设置止损。1927年8月，该股涨至131美元，比1926年的顶部高出3美元，这又是一个显著上涨。但很快该股开始走低，1928年2月跌至96美元，第五次到达这一价位并受到支撑。此时又是一次买入的良机，并应在94美元处设置止损。此后该股迅速上涨，4月该股突破了1926年和1927年的高点，一直上升到1924年1月的顶部140美元，该股在此价位遇到了长达3个月较强的卖盘，1928年6月跌至111美元。后又反弹至141美元，创出了新高，并以139点报收。1928年7月，该股涨至新高143美元，此时应该进一步买入该股，因为这表明该股将出现大幅上涨之势，原因在于在几次经历了96美元、97美元的低点后，创造了新的高点，说明该股可能继续涨高至更高的水平。1928年10月，该股每股238美元，并在此价位宣布分红。1928年12月，新股低点为50美元，此后慢慢走高，1929年7月，该股涨到顶部77美元，后又于1929年10月跌至30美元。1930年3月反弹至51美元。

通用沥青（General Asphalt）。该股在1919年的牛市中是最重要的领先股之一。1922年7月，该股高点73美元，1923年8月跌至每股23美元，比1920年和1921年的低点还低，表明该股处于弱势，不会成为领头股。1926年8月，高点94美元；1927年3月高点96美元；1928年4月和5月高点95美元；连续4年达到同一高点，没能再度走高，清楚地表明应该卖空该股。该股于1929年11月跌至43美元，并于1930年4月反弹至71美元。

休斯敦石油（Houston Oil）。该股的流通股供给量很小，很容易受到人为操纵的影响。1921年8月，低点42美元；1922年10月，高点91美元；1923年8月，低点41美元。此时为买入的价位，但应在39美元处设置止损，因为这是该股在1921

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年时的底部。1925 年 2 月，该股涨到 85 美元，1926 年 3 月和 10 月跌至 51 美元的低点。在长期吸筹后（见图 4 股票价格波动曲线），该股开始一轮大的行情，1927 年 2 月，该股突破了 1922 年和 1925 年的高点，此后急剧上涨。1927 年 7 月和 10 月，该股高点 174 美元、175 美元。在接近顶部时该股开始派发，且趋势转而向下，此后该股在牛市余下阶段再未取得领先地位。1929 年 10 月，该股跌至 26 美元。从此低点开始，该股再次开始大幅上涨，1930 年 3 月，该股涨至 110 美元。由于其流通股供给量不大，因此反弹高度比石油类的其他任何股票都要大。

泛美石油 B（Pan－American Petroleum “B”）。1921 年 8 月该股低点为 35 美元。1922 年 10 月，涨至 94 美元，成为最早的领先股之一，但是此后就再未成为优良的领先股。1924 年 2 月，低点 42 美元；1925 年 3 月，涨至 84 美元；1928 年 2 月，跌至 38 美元；此后，在 1929 年 8 月反弹至 68 美元，又在 1929 年 10 月的恐慌性跌盘中，跌至 50 美元。我们可以看到，在该股 1922 年形成顶部以后，虽然有过几次反弹，但其牛市行情在 1922 年就结束了。由此可见，该股不是一只能在牛市中取得领先地位的石油股。

菲利普斯石油（Phillips Petroleum）。1923 年 4 月该股最终涨至高点，每股售价 69 美元。在牛市中再未创造更高的记录。此后走低，在 1929 年 11 月跌至 24 美元，后在 1930 年 4 月反弹至 41 美元。

加利福尼亚标准石油（Standard Oil of California）。该股 1922 年 10 月涨至 135 美元的高点，并宣布分红。1923 年 8 月，新股售价 48 美元，此后该股成交价波动幅度不大，最终于 1929 年 6 月涨至 82 美元，1929 年 10 月跌至 52 美元的底部，比 1923 年的低点高 4 美元，表明该股受到强力支撑。1930 年 4 月反弹至 73 美元。这是最佳的标准石油股票之一，只要变化图显示该股走势良好，就应该买入。

有少数几只石油类股票在 1929 年 7 月和 8 月反弹，但此时牛市已经快结束了，因此很快这些股票暴跌。显而易见，除了少数交易者，大多数在 1921—1929 年坚持购买石油类股票的交易者，取得巨额利润的机会不是很大。如果继续购买石油类股票，那么就会错过许多在牛市中领先的、表现活跃的股票。坚持购买表现活跃的领导股是值得的，交易者不应该犹豫不决，应果断地从不活跃的股票转移到活跃的股票上来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公共事业类股票

在1929年的牛市中，这一板块的股票在最后的上冲阶段处于领先地位，最终领跑到牛市结束。这些股票属于后涨股。该股最后一次的快速运动是由于投资信托公司犯了一个大的错误，在股票接近高点的时候买入股票。就在牛市的最后阶段各种股票纷纷做空时，公众跟人买进公共事业股，把该股推到极为罕见的高点，这是不正常的，难怪后来会出现急剧的暴跌呢。

美国与外国电力（American & Foreign Power）。1925年9月，该股高点51美元，1926年10月和11月，跌至15美元。1927年和1928年的部分时间处于吸筹的过程。1928年11月，该股突破了1925年的高点51美元，表明该股会继续上涨。1929年9月，该股涨至顶部199美元。此后涨势乏力，1929年10月跌至50美元，回到了1925年的低点，此时是一个买入的价位，但应在48美元处设置止损。1929年12月，美国与外国电力反弹至101美元，后又下挫到89美元。1930年2月，该股再次上涨到101美元，没能超过这一顶部，表明应该卖空该股。1930年3月，该股跌至83美元。

美国电力与照明（American Power & Light）。1924年11月，该股低点为38美元；1926年1月，高点为79美元；1926年3月低点49美元。此后该股进行吸筹，直到1928年4月，该股突破了1926年的顶部80美元，并于1928年5月涨至95美元。该股在又一次修整、吸筹后，于1928年12月涨至76美元。1929年9月，该股最终涨至175美元的高点。这是一次急剧的上涨，正如美国与外国电力和美国工业酒精一样，这只股票也属于后涨股，并经历了急剧的下跌。美国电力与照明于10月跌破了154美元，这一价位比9月份的低点还低，这表明该股走势转为向下，如果正在卖空，那就应该再多卖一些。1929年11月，该股跌至65美元。这是1928年2月的低点，此后该股会有大幅上升，应该在此价位买入。1930年3月，该股反弹至119美元。

布鲁克林联合天然气（Brooklyn Union Gas）。1924年，该股低点57美元，1925年11月，高点100美元；1926年3月，低点68美元；1929年8月涨至历史最高价位248美元。该股形成了一个非常尖锐的顶部，随即崩溃并迅速下跌，1929年11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月降至低点，每股99美元。1930年3月，反弹至178美元。该股也是一只后涨股，但由于该股是最佳的公共事业股之一，在1929年恐慌时期买入该股还是明智的。

标准天然气与电气（Standard Gas & Electric）。1923年低点19美元，1926年2月，高点69美元；1926年3月，低点51美元；直到1928年末，该股都在盘整并表现出吸筹的态势，此后便开始了迅速的上涨。1929年9月，该股形成了243美元的最终顶部。紧接着是一路暴跌，1929年11月，跌至74美元的低点。1930年4月，反弹至128美元。

后涨股在牛市最后阶段的一系列迅速上涨表明，必须行动迅速，并在牛市最后一刻停止做多，因为如果希望继续持有股票，那么将蒙受巨大损失。通过每日与每周高低点图，可以看出这些快速运动的股票的变化趋势，以便及时做出决定，从做多转为做空，免得一切都为时过晚。

橡胶和轮胎类股票

该板块中的各股在1921—1929年牛市第一阶段，并不是很好的领先股。1921年至1923年间，该板块中的股票没有出现一次大幅上涨，一些股票1923年和1924年的低点比1921年的低点还低。

固特利奇（Goodrich）。1920年和1921年两年的低点都是27美元。1922年5月，该股反弹至44美元。这是在1919年高点暴跌后出现的小幅反弹。1922年11月，该股跌至29美元，在小幅反弹后，几乎跌至1921年的低点，表明该股势弱。1923年3月，该股高点为41美元，形成低于1922年的顶部。随后该股走势再度向下，1923年10月每股为18美元。跌至比1921年的低位还低的水平，表明该股仍然势弱。1924年1月，该股反弹至26美元，没能突破1920年和1921年的低点；1924年6月，该股低点17美元，1924年9月，突破26美元，这是该股最后的顶部，即阻力线，此后该股总体走势转而向上。这是应该买入的价位。1923年和1924年该股两年创造了相同的低点，交易者可以在此时买入该股，但买入股票期待迅速上涨的时机应该是在该股总的趋势上扬后。1925年11月，该股涨至高点74美元。此后该股总的趋势走低，1926年11月，该股跌至39美元。此时该股开始吸筹，总的趋势开始上扬。1928年1月，该股涨至高点99美元；1928年6月，跌至69美元，同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1927 年 9 月至 11 月的低点持平。该股受到了较为有力的支撑，并恢复上涨趋势。1928 年 12 月，最终涨到 107 美元的高点。在迅速上涨至顶部后，该股开始迅速下跌、持续走低，1929 年 11 月，跌至 39 美元的低点。此时，该股的低点与 1926 年 11 月的低点持平，这里又是一条阻力线，应该在此水平买入该股，并在 36 美元处设置止损。1930 年 3 月，固特利奇这只股票反弹至 58 美元。

固特异（Goodyear）。该股 1921 年低点为 5 美元，1927 年以前涨势缓慢，到了 1927 年开始迅速上涨。1928 年 1 月，该股涨至 72 美元的高点；1926 年跌至 45 美元的低点。1929 年 3 月，该股迅速上涨，并涨到高点 154 美元。这是一个尖顶，而此后出现迅速的暴跌。1929 年 10 月，该股跌至 60 美元。随后便开始反弹，1930 年 3 月涨至 96 美元。

美国橡胶（US Rubber）。1921 年该股由 1919 年的顶部下跌 102 点，跌至 41 美元的低点；1922 年 4 月，反弹至 67 美元，在暴跌后出现小幅反弹，表明该股势弱；1922 年 12 月，该股低点 46 美元，高于 1921 年的低点，此时应该买入该股，以期反弹。1923 年 3 月，该股涨至 64 美元的高点，低于 1922 年的高点，表明股价将下跌。记住这条原则，一只股票必须涨过牛市第一年的高点，才能表明该股将继续大幅上涨。1925 年 1 月和 2 月该股涨至 44 美元，遇到阻力线，这里是 1923 年 7 月至 9 月该股的底部。小幅下挫至 34 美元后，该股在 1925 年 4 月，突破了 44 美元，表明处于强势，此时应该再次买入该股。1925 年 11 月，该股涨到 97 美元的高位，形成一个尖尖的顶部，然后又迅速下挫，此后该股总的趋势走低。1926 年 5 月，该股低点 51 美元；1926 年 8 月，高点 68 美元；1926 年 10 月，低点 52 美元，相对于 51 美元的低点而言，该股再次进入买入区，但要设置 48 美元的止损价位。1927 年 3 月，该股反弹至 67 美元的顶部，由于没能超过 1926 年 8 月的高点，表明该股势弱。该股走势再度转而向下，1927 年 6 月，跌至 37 美元的低点。此后该股反弹，1928 年 1 月，涨到 63 美元的高点，仍然低于上次的顶部，再度表明该股价格将继续走低。1928 年 6 月，该股跌至 27 美元，比 1924 年的低点高 4 个点，表明该股受到了良好的支撑。这是一个买入价位。随后该股走势开始上扬，1929 年 3 月涨至 65 美元，比 1928 年的高点高 2 个点。没能超过 3 个点，表明这只股票的价格将走低，由于未能突破 1926 年和 1927 年的 67 美元、68 美元左右的高点，表明该股势弱，应卖空该股。此后该股迅速下跌，总体走势再度走低。1929 年 5 月，该股低位 46 美元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1929 年9 月反弹至58 美元，1929 年10 月跌至15 美元，这是自1907 年该股14 美元低位以来最低的价位。此时是该股的买入区，12 美元为止损价位。此后该股出现反弹，1930 年4 月，该股涨至35 美元。该股自1925 年11 月以来的5 年间，持续下跌，而其他的股票却一直上涨。因此，该股开始如期平仓，美国橡胶能上涨，而其他动作缓慢的股票下跌。根据本书附录的每月高低点，绘制月度高点和低点表。杜邦控制该股这一事实，是我们坚信该股在以后几年将大幅上涨的强有力的论据。该股1932 年的涨幅也许会更大，在橡胶类股票中是一只值得购买的股票。

钢铁类股票

伯利恒钢铁（Bethlehem Steel）。我曾经说过，一只股票一旦经历过了大幅上涨，那么要想再次在牛市中取得领导地位并大幅度地上涨，可能要经过好多年的时间才有可能。伯利恒钢铁在1907 年每股为8 美元，而在1916 年战争繁荣时期为700 美元，此时该股宣布分红并拆分。1921 年，新股低点为40 美元，1922 年涨至79 美元。此后该股走势转而向下，1924 年，每股38 美元，此后反弹至53 美元。1925 年6 月，该股为37 美元，对照1924 年38 美元的低点，这是买入的价位。伯利恒于1925 年11 月、12 月反弹至50 美元，后再次于1926 年4 月跌至37.5 美元，遇到支撑，此时应该买入，并在35 美元处设置止损。1926 年8 月，该股涨至51 美元，但未能超过1925 年1 月的53 美元高点，再次表明该股尚未就大幅上涨做好准备。1926 年9 月、10 月间以及1927 年1 月，伯利恒股价43.5 美元，表明该股在更高的价位受到支撑，处于更强的势头，已经准备好继续上涨。1927 年4 月，该股突破此前的顶部53 美元，走势开始走高，6 月小幅下挫至46 美元；又于9 月涨至66 美元，1927 年10 月，回调至49 美元；1928 年4 月，涨至69 美元，再次表明该股将持续走高。1928 年6 月，最终下挫至52 美元。该股从此价位开始大幅上涨，1929 年8 月，涨至140 美元的高点。同所有的后涨股一样，该股在形成尖锐的顶部后，紧接着迅速下跌，在1929 年11 月，跌至79 美元。1930 年4 月，反弹至110 美元。由此可见，伯利恒钢铁这只原本在以前的牛市中处于领先地位的股票，在1929 年的牛市中却属于后涨股。当美国钢铁、美国钢管在1921—1929 年的牛市一开始就处于领先地位并持续走高时，伯利恒钢铁则只在很小的幅度内成交，从图中就可以清楚地看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出，1921—1927 年期间，该股一直没有做好大幅上涨的准备。

交易者应学会读懂变化图，在购买一只股票前，一定要确定该股的走势。只有在股票活跃、超过此前的阻力线之后才可以买入该股。这样，才能避免被不活跃的股票套牢，从而迅速获利。

科罗拉多燃油与铁矿（Colorado Fuel & Iron）。如果在该股处于底部时观察该股，并应用上述的这些规则，那么这只股票也应该是交易者选择最值得购买的股票之一，在 1929 年的恐慌性跌盘后购买该股以期反弹，有如下几个原因：1927 年 7 月，科罗拉多燃油见顶，因此该股已持续下跌 2 年，于 1929 年 11 月见底时，就应该完成平仓并处于比美国钢铁更迅速反弹的地位（美国钢铁仅在 1929 年 9 月形成顶部，仅仅下跌了两个半月）。1929 年 11 月 13 日，该股跌至 28 美元的低点，与 1929 年 3 月 26 日的低点持平。然而，钒矿钢铁这次没能达到 1926 年 3 月 26 日的低点，而是高于该低点 8.5 点，因此表明该股受到良好支撑，甚至比科罗拉多燃油受到的支撑更强。科罗拉多燃油与铁矿于 1929 年 12 月 9 日反弹至 39 美元，12 月 20 日和 23 日，跌至 32 美元，形成了一个较高的底部，表明该股受到了良好的支撑，值得买入。在 11 月 23 日至 12 月 28 日的几周内，该股低点在 31.5 至 32 美元之间波动，表明这几周内，该股一直受到较为有力的支撑。1930 年 1 月初，该股突破了 1929 年 12 月 9 日的 40 美元的高点，此后继续走高，该股从 11 月的低点，不断形成越来越高的底部和顶部，直到 1930 年 4 月，上涨了 48 点，达到 76 美元。在钒矿钢铁从底部上涨 87 点、科罗拉多燃油与铁矿上涨 48 点期间，美国钢铁仅上涨 42 点。原因之一是美国钢铁拥有 800 万只股票，需要更高的购买力，和一个强大的集合资金，才能将该股拉高，很自然，与发行量仅为几十万只的股票相比，该股在上涨过程中的成交量必然大于其他发行量小的股票。

熔炉钢铁（Crucible Steel）。该股是“一战期间上市的股票”，1915 年每股售价 110.875 美元，1917 年跌至 46 美元；1918 年和 1919 年低点为 52 美元；在 1919 年的牛市期间，大幅上涨，最终于 1920 年 4 月涨至高点，每股 278.75 元。研究一下图 8 的年度高低点，就不难发现该股如何在近几年进行吸筹，如何在突破以前的价格水平后，处于一个大幅上涨的位置。当该股涨到 1920 年 4 月的高点时，宣布分红。1921 年 8 月，新股每股售价 49 美元。该股是在 1921 年 8 月 25 日左右最后走低的股票中的一只。1922 年 9 月，该股涨至 98 美元，此后走势转而向下，1924 年 5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月，跌至48美元的低点，比1921年低点低1点，因而到了买入的价位，但该股再度跌到此低点说明，由于它在1919年的牛市行情中是一只巨大的领先股，因此不会在1921—1929年的牛市行情中很早就处于领先地位。此后该股慢慢走高，1927年3月，该股涨到96美元，后又跌至80美元，1927年8月至10月再度涨至96美元，但没能超过牛市第一年——1922年的高点。1928年7月，该股跌至70美元，变得迟缓而又缺乏活力，且处于吸筹态势。1929年8月，该股的趋势再度上扬，最终高点为121美元。这是一只处于牛市收尾阶段的后涨股，自然会形成尖锐的顶部，紧接着迅速崩溃下跌，1929年11月跌至71美元，与1928年7月的低点相差不到1点，再次处于买入价位，并应设置止损。你也许会问为什么熔炉钢铁在1921—1929年的牛市中未能成为领导者。原因在于该股在1915—1916年就处于领先地位，在1919年和1920年仍然处于领先，并猛涨至极高的278美元，这时该股被拆分，因此不能指望其在下一次牛市行情中再度大幅上涨。所谓“风水轮流转”，股票也不例外。这只股票在当时是一只春风得意的股票，但终归还是被拆分并进入派发阶段。要时刻关注能带来机会的新股，以及那些不会成为领导者的股票，避免被套，确保在每月高低点变化图清楚地显示出股票的走势之前，不对那些在此前处于领导地位的个股期望过高，指望着它们今后再度处于领导地位。交易者应根据本书附录的高低点记录来绘制月度高低点变化图，并进行研究。

共和钢铁（Republic Iron & Steel）。该股在1919年的牛市行情中是一只后涨股，1919年11月涨至145美元的顶部。1921年6月，跌至42美元；1922年5月，涨至78美元；1922年11月，再度跌至44美元，比1921年的低点高2点，面临支撑，此时应该买入该股并设置止损。1923年3月，该股涨至66美元。由于未能超过1922年的高点，说明该股势弱，表明该股不会在这次行情中处于领导地位。1923年6月，该股跌至41美元，比1921年6月的低点低1个点。虽然这是该股的支撑价位，应该买入，但同时又表明该股并未做好大幅上涨的准备。1924年2月，该股涨至61美元，再次形成低于前一次的高点的顶部。1924年6月，又一次跌至42美元的买入价位；8月涨至50美元，10月跌至42美元，再次回到支撑线附近。在这些区域买入股票永远不会错，除非当股票跌到上一次的价位下面3个点。第一次低点以下3个点是42美元，这是我们的止损价位。1925年1月，该股涨至64美元，1925年4月至6月，再度跌至43美元，在此低点得到支撑，此时应该买入，并在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

39 美元处设置止损。1926 年 1 月，该股涨至 63 美元的高点，但未能超过 1925 年的高点。1926 年 5 月，该股再度跌至 44 美元，在稍高的点位受到支撑，表明该股只要保持住这条支撑线，那么就会在稍后上涨。1926 年 8 月，高点 63 美元，仍未能突破 1925 年和 1926 年 1 月的高点。由此可见，1921 年至 1926 年期间，该股的底部在 44 美元至 41 美元之间波动。1923 年至 1926 年期间，顶部在 63 美元至 66 美元之间波动。这表明该股每次跌破 44 点时，都会受到支撑，也说明总是有人在该股涨到 63 点左右时，抛出足够的股票，阻止其上涨的势头。1927 年 2 月，该股超过了 66 美元，3 月涨到 75.75 美元的高点，但仍没能达到第一年牛市——1922 年的 78 美元的高点。如果现在该股能突破 78 美元，则表明股价将大幅上涨。1927 年 3 月，该股走势开始转而向下，直到 1928 年 6 月才见底，又一次回到了每股 50 美元的价位。从这里开始，一轮快速上涨开始了。1928 年 9 月，该股突破了 78 美元，此时应再次买入。股票继续走高，直到 1929 年 9 月，该股涨到 146.75 美元，比 1919 年的顶部高 2 点。此时应该在 1919 年顶部价位停止做多，开始做空，并在比该顶部高 3 个点的地方设置止损，而这一止损价位应该不会被兑现。此后该股迅速下跌，1929 年 11 月，价位 63 美元，此时面临支撑，而这一点正是该股在以前的一路上涨中反弹至该点时的卖出价位。1930 年 4 月，该股反弹至 82 美元。

美国管材与铸造（U. S. Pipe & Foundry）。其前身是美国铸铁管，在 1921—1929 年的牛市行情中是一只表现良好的先涨股，原因如下：（1）该股曾进行了多年的吸筹（见图 2，1902—1930 年度高低点图）；（2）股本小，仅有 12 万股，且大多数股票没有进入流通，或者说被紧握在投资者手中；（3）股票收益良好，集合资金易于将股票拉高。这种股票如果在表现出上升势头时卖空，将是十分危险的。1921 年 8 月，该股低点 12 美元。（见图 2 月度、每周、每日高低点图及说明）。1922 年 1 月，该股走势上扬，1922 年 8 月涨至 39 美元的高点。这同 1919 年该股的高点持平，高于除 1906 年以外任何一年的顶部，而 1906 年该股的顶部则是 53 美元。1923 年 7 月，该股最后的低点为 20 美元，比 1922 年的低点高 3 个点，这表明该股受到了良好的支撑，此时应该买入。随后该股走势再次上扬，1923 年 10 月，该股超过 1919 年和 1922 年的高点 40 美元。此时应该再次买入，并用股票收益追加投资，因为股票现在处于强势地位且十分活跃，顶部和底部均逐渐提高。1923 年 11 月，该股突破了 53 美元，并在同月涨到 58 美元，比当时的历史顶部——1906 年的高点高 5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个点。此时应该增加仓位。这之后该股再未跌到过 53 美元，直到 1925 年 2 月，该股涨到 250 美元，而后该股暴跌至 1925 年 4 月的 132 美元。趋势再度上扬，1925 年 11 月，每股 227 美元。1926 年 5 月，跌至 150 美元，在此价位受到支撑，比 1925 年 4 月该股在低点所受到的支撑高 18 美元。每周与每日高低点图表明，该股在底部时受到支撑。于是该股恢复上扬趋势，1926 年 8 月，涨到高点 248 美元，比 1925 年 2 月的高点仅低 2 美元。此时应停止做多，转而做空，并在 253 美元处设置止损。此后该股急剧下跌，1926 年 10 月，该股为 191 美元。每周、每日高低点图表示出了这一底部。1926 年 12 月，该股涨至 239 美元；1927 年 1 月，跌至 202 美元；2 月，反弹至 225 美元，1927 年 3 月跌至 207 美元。由于此低点比上次的低点稍高，这表明该股处于走高的态势。此后该股继续上涨，1927 年 5 月，形成 246 美元的顶部，仅比 1926 年 10 月的高点低 2 美元。在此价位，该股大量派发，这时应该再次做空。1927 年 7 月，该股跌到 191 美元，与 1926 年 10 月的低点持平，这是一个买入的价位，但要在 188 美元设置止损。随后出现反弹，并于 1927 年 12 月形成了 225 美元的顶部。1928 年 2 月，该股跌到 191 美元，第三次跌到此低点，此时应该进行空头平仓，并在 188 美元处设置止损。此后该股迅速上涨，1928 年 5 月，该股突破了 1925 年月的高点 250 美元，并上涨到 253 美元，说明该股价格将不断上升，尽管处于如此高的价位水平，仍应该买入。1928 年 4 月，该股形成最后的顶部 300 美元，此后迅速下跌，1928 年 6 月，跌到 230 美元。1928 年 12 月，宣布分红，新股每股售价 38 美元，此后反弹至 48 美元，1929 年 2 月，跌至 38 美元，第二次跌到这一底部。1929 年 3 月，该股涨到了最终的高点，新股价位为 55 美元。在这一顶部附近，该股卖盘出现，随即开始迅速下跌。直到 1929 年 11 月该股跌到 12 美元的低点前，股票的总体趋势都是下降的，12 美元的价位与 1921 年 8 月的低点持平，因而是进入的时机。1930 年 4 月，该股反弹至 38 美元。（见图 2，1902—1930 年度高低点图）。

美国钢铁（U. S. Steel）。该股永远是一只值得买入的股票，因为比起其他股票，该股在顶部和底部保持的时间要更长，这就使交易者有机会买入或卖出股票并设置止损。因此，要仔细研究图 15（1901—1930 年年度图），并依据本书附录价格变化绘制月度高低点图。

在 1921—1929 年的牛市行情中，美国钢铁即是一只先涨股，也是一只后涨股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从1921—1929年的8年间，该股有3次重要的行情，或者说3次重大的牛市行情。1921年6月，该股低点为71美元，同年高点为86美元。1921年7月至8月间，该股成交价浮动范围不超过4个点位，表现出大量吸筹的态势。6月后的每个月，该股底部和顶部呈上升趋势。1922年1月，该股超过1921年的高点86美元，表明这只股票的价格将逐渐升高。1922年10月，美国钢铁第一次涨到顶部111美元；此后下挫到100美元；1923年3月反弹至109美元。由于没能达到1922年10月的顶部，表明应该卖空该股。此后该股总的走势开始走低，1923年7月该股跌到86美元，并保持了4个月，说明该股受到良好的支撑，正在进行大幅吸筹。此时应该买入该股，并在83美元处设置止损。1923年11月，该股开始走高，1924年2月形成了109美元的顶部，同1923年3月的顶部持平。此时应该卖空该股，并在112美元处设置止损。1924年5月和6月，该股下跌，连续2个月保持在95美元的低点。每周和每日高低点图表明，该股在此低点时进行吸筹。1924年7月，该股开始走高，8月涨到1923年3月的高点111美元。1924年10月，该股小幅下挫到105美元；11月股价突破112元。此时应该再次买入该股，期待继续上涨。1925年11月高点为129美元。该股在此价位出现大量卖盘，3月，美国钢铁跌至113美元，4月继续保持了该低点，5月和6月上升了1美元，表明该股受到了良好的支撑。上升的趋势在7月得以恢复，1925年11月，该股涨到139美元，达到历史的顶部，比1917年的高点高3美元。这表明该股在稍后可能继续看

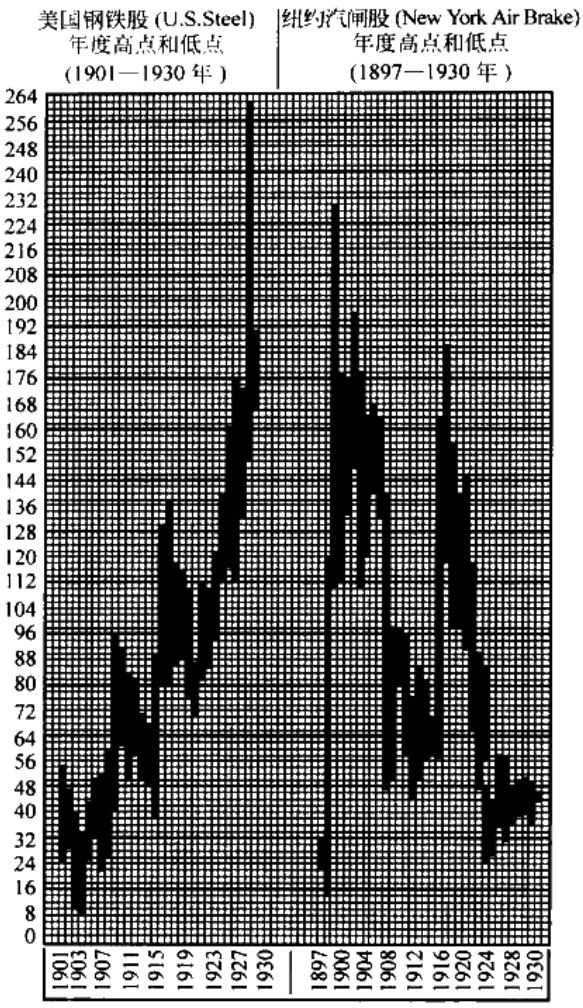


图 15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨，但获利抛售阻止了该股继续上涨，该股连续 3 个月保持在此价位，最终于 1926 年 4 月跌至 115 美元。此时该股大量吸筹，6 月走势转而向上，此后便迅速上涨。股票超过 140 美元的时候，就应该再次买入该股。1926 年 8 月，该股涨到 159 美元的高点。这是一个尖锐的顶部，成交量巨大，此后该股又迅速下跌。1926 年 10 月，该股低点 134 美元。此时出现较大卖盘，此后走势再度开始上扬。1926 年 11 月，该股宣布 40% 的分红方案，旧股在 1927 年 5 月涨到了 176 美元。1926 年 12 月新股以 117 美元开盘，1927 年 1 月跌至 111.25 美元。此时该股面临支撑，因为 1925 年 3 月和 4 月该股低点为 113 美元。在此价位水平，该股吸筹长达 3 个月，1927 年 3 月涨至 161 美元的高点。没能超过旧股的高点 3 个点以上，说明应该卖空该股。此后该股迅速下跌，10 月跌至 129 美元。这只是为期一个月的下挫，第二个月就形成了一个较高的底部。1927 年 12 月，顶部 159 美元，此时应再次卖空。股票下挫到 138 美元，1928 年 4 月反弹至 154 美元，未能超过 1927 年 12 月的顶部，应该再次卖空。1928 年 6 月，该股跌到 133 美元，该底部比 1927 年 10 月的低点高 3 美元，表明该股处于强势。此后该股迅速反弹，8 月走势上扬，突破了 154 美元和 155 美元的顶部，并于 1928 年 11 月涨至 172 美元；1928 年 12 月，跌至 150 美元。这是一次迅猛的下跌，随后又转而猛涨。1929 年 1 月，该股涨至顶部 192 美元；2 月回调至 169 美元；3 月上涨到 193 美元，比 1 月、2 月的高点仅高 1 美元，表明该股将面临较大的卖盘，此时应该做空该股，并在高 3 点处设置止损。此后该股下跌，1929 年 5 月，该股跌至 162.5 美元的底部，在下跌的最后一周，股市低靡，交易价格窄幅波动，一周的成交量仅为 22 万股。在 1929 年 6 月 8 日结束的那周，低点为 165 美元，高点为 171 美元。在接下来的一周，其低点与上周持平，仍为 165 美元，表明在此低点时，该股受到了较为有力的支撑，这是第二个形成较高底部的星期。这一周的高点 177 美元，再度表现出上扬的趋势。股票成交量增加，表明交易者正在大量买入该股。在 7 月 13 日结束的那周，美国钢铁突破了 193 美元，并再创新高。此时应该再次买入该股，因为其成交量在不断增加，且市场活跃。在此后的每一周，该股的顶部和底部都不断升高，在 8 月 10 日和 8 月 17 日结束的两周，该股的成交量超过了 100 万股。8 月 24 日，该股第一次涨到顶部 260.5 美元，这一周的成交量达到 80 万股。此后该股迅速回落至 251.5 美元，一周的成交量为 39.1 万股。随即该股迅速反弹，最终于 1929 年 9 月 3 日涨至 261.75 美元的顶部。这一次，该股并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未超过8月24日的顶部以上3个点，表明该股将下跌。这一周该股迅速下跌到了246美元；成交量为56.1万股，这比该股从260.5美元下挫到251.5美元的那一周的成交量多出17万股。这表明到了卖出的时候，当股票跌破251美元时，应该更多地抛出该股，这是因为此次是该股自162.5美元低点上涨以来，第一次跌破周底部。1929年9月3日，美国钢铁见顶，成交量为12.9万股。表明在如此高的价格水平股票的买盘很弱，说明空头在平仓，业内人士在卖出，而公众则在买入。1929年10月3日，美国钢铁跌至206.5美元。此后该股迅速反弹，1929年10月11日，涨至234美元。这是仅一周的上涨，接下来的一周该股在大量的卖盘重压下跌至208美元。此价位上仅由于空头平仓引起了一次小幅的反弹。1929年10月29日，美国钢铁跌至162.5美元，当日成交量为30.7万股。10月31日，该股迅速反弹，涨至193.5美元，成交量为10万股，当日股票成交价浮动范围为5.5美元。此后该股下跌，11月13日美国钢铁跌至150美元。当日成交量不大，仅为9.7万股，表明其正在平仓。此后该股迅速反弹，10月21日，反弹至171.5美元。12月2日，跌至159.25美元；此后涨破10月21日的高点172美元，12月9日该股在189美元见顶，成交量为35.5万股，是10月24日以来成交量最大的一天，表明卖盘较大，并将出现下挫，尤其是在该股从底部反弹了39个点时更是如此。该股没能超过10月31日的顶部193.5美元，表明将要下跌。迅速的下跌出现后，12月23日，美国钢铁每股售价为156.75美元，当日成交量为11.1万股。成交量不大，表明该股正在平仓，股市走至底部。由于这一底部高于11月13日的底部，表明该股受到了良好的支撑。因而该股开始上涨，每日走势转而向上，1930年1月初，每周走势转而向上。2月14日，该股高点189美元，成交量为15.4万股，与12月9日的顶部持平。此后该股下挫，2月17日，跌至184.5美元，2月28日反弹至189.5美元，成交量为12万股。未能超过此前顶部1点以上，表明该股势弱，紧接着该股下跌。2月25日，该股售价177美元，3月1日反弹至184美元，又于3月5日、6日跌至178.75美元；3月7日再次在184美元见顶；3月14日，跌至177.75美元，仍高于2月25日的177美元的低点水平。3月19日该股开始反弹，美国钢铁每股售价188.25美元，总成交量17.9万股。3月20日高点为188.5美元，成交量为6.7万股。3月21日，高点为191美元，成交量为18.6万股。这是一段时间以来，该股最大的成交量；由于突破了1929年12月9日高点189美元和1930年2月18日的高点189.5美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元，表明美国钢铁在小幅下挫后，将开始上涨。3 月 24 日美国钢铁每股 192.25 美元，成交量 126 900 股。3 月 25 日涨至 193.25 美元的高点，成交量为 83 600 股；3 月 27 日下挫至 189.5 美元。由于未能跌破 1929 年 12 月 9 日的顶部 189 美元和 1930 年 2 月 18 日的顶部 189.5 美元，表明该股受到支撑，将继续走高。4 月 7 日。该股涨至 198.75 美元，成交量为 10.6 万股；4 月 8 日，该股跌至 193.25 美元，成交量为 11.4 万股；4 月 10 日涨至 197.875 美元，成交量为 10.3 万股。由于未能超过 4 月 7 日的高点，且又接近了 200 美元这一整数点位，因而总会有很重的卖盘，表明该股即将下挫。如该股能涨到 200 美元，那么就表明该股将继续走高。4 月 3 日该股低点为 192.625 美元，4 月 8 日低点 193.25 美元，如果该股在涨过 200 美元前就跌破以上这些低位，则表明该股将继续走低。

钒钢（Vanadium Steel）。该股在 1921—1929 年的牛市初期运动十分缓慢，如果一只股票的运动长期以来都十分缓慢，且顶部和底部在逐渐升高，这只股票迟早会出现疯狂的行情或迅速的上涨。随着空头平仓和公众买入的出现，这些缓慢的股票无一例外地会在最后的上冲阶段加速上涨。这种快速的上涨简直就像一场广告攻势，使得公众在接近顶部的价位纷纷买入。不要忘记，拉高股票的目的是最终卖掉股票，也不要忘记，一旦出现卖盘，股票就会下跌，因此要使用止损单，并且在走势逆转时，改变自己的多空地位。钒钢是在 1919 年末崭露头角的一只新股，1920 年 4 月涨至 97 美元的高点，1924 年 6 月跌至 20 美元。此后该股开始上涨，顶部和底部逐渐走高，1928 年 1 月涨过 60 美元，1929 年 2 月涨至 116 美元的高点。1929 年 11 月，跌至 37.5 美元的低点。如果你仔细观察钢铁类股票，希望从中选择最佳的股票，那么根据《江恩股市定律》一书中提到的原则，应该选择钒钢。好好研究一下图 14 中 1919—1930 年度高低点图和 1924—1927 年月度高低点图。

1929 年 11 月，该股低点为 37.5 美元，与 1926 年 11 月和 1927 年 1 月的 37 美元的低点持平，当该股最终跌到 37 美元时，便开始大幅上涨。一直到 1929 年 2 月该股涨至 116 美元的高点之前，该股都十分活跃且一路向上。购买该股的另外一个原因是，1929 年其底部比 1926 年 3 月 26 日恐慌性跌盘后的底部高 8.5 个点，同时预计该股即将达到底部，应该买入的再一原因就是，1929 年 2 月该股涨至顶部，比美国钢铁和一些其他直到 1929 年 8 月和 9 月才涨至顶部股票都要早。因此，钒钢这只股票的下跌要比其他股票早 8 个月，自然而然，该股早晚会出现反弹行情并在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下一轮的上涨中处于领先地位。选购该股以期上涨还有一个十分充分的缘由，即已发行的该股仅有30万股。股票流通量小使得该股更易于上涨，美国钢铁有着800万流通股票，与美国钢铁相比，很容易就能看出钒钢在这方面的优势。另外一个原因就是，该公司实际上对钒材料拥有垄断地位。

1929年5月，钒钢从116美元跌到了68美元。1929年9月，该股又从此价位反弹至100美元，11月又跌至37.5美元的低点。一次正常的反弹点位应在68美元左右，即1929年5月的低点，但我们必须查看一下该股最后开始走低时所处的点位。钒钢在10月29日，即恐慌性跌盘的那天，每股售价为48.5美元。10月31日，该股反弹至62美元，后从此点位开始下跌，11月13日，跌至37.5美元；又于12月9日反弹至61.5美元，没能突破10月31日的高点。如果该股能突破此高点，则表明其将大幅走高。从12月9日的顶部，该股再次开始下跌，12月20日跌至44.5美元，此次底部高于上次，表明该股是众多值得购买的股票中的一只，这是因为在第二次下跌中，该股所跌至的低点并未低于前一次的底部。钒钢从12月的低点开始，顶部和底部都逐渐升高，从每日高低点图上就可以看出这一趋势。1930年1月25日，该股涨至51.5美元，以顶部收盘，成交量1.6万股。1月27日，该股突破1929年10月31日和12月9日的高点62美元，1月27日涨到64.25美元，以顶部收盘，成交量2.5万股，表明在该股的上涨过程中，交易者大量购买；1月30日，涨至69.5美元的高点。2月4日从顶部下跌了7个点位，跌至62.5美元，这是从44.5美元开始上涨以来，第一次出现如此大幅的下挫。此后该股恢复了上升的势头，2月14日涨至73.5美元的高点，成交量3.4万股，是本月最大的成交量，表明该股已经涨到顶部，即将下挫。2月25日，该股跌至65.5美元。在底部时，成交量仅为7700股，说明该股并未被大量抛售，表明其受到支撑，应该在此时买入。该股从顶部下跌了8点，比1930年1月30日至2月4日的回调刚好多跌1点。股票再一次开始上升，每天都形成更高的顶部和底部，3月6日超过74美元，成交量2.6万股。站到了2月14日的顶部之上，表明该股将继续看涨。我们要关注的下一个点位，就是最后一次的高点86.5美元，此高点是1929年10月11日反弹所达到的高点，但也正是从此高点开始，该股大幅下跌。3月10日，该股涨至88.5美元，成交量2.8万股，以86.5美元收盘，表明该股将继续走高，并正在突破1929年10月11日的高点。在涨至88.5美元后，该股在1930年3月12日的早些时候下挫至82

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元，同日复又涨起，升至92.5美元，成交量2.8万股。我们要关注的下一个点位，就是1929年3月、4月该股反弹所达到的100美元的高点；之后快速回调，又于1929年9月13日再度上涨至100美元，成交量5.9万股，随即迅速下跌。1930年3月21日，该股突破100美元，成交量46 800股。突破100美元后，下一个重要的顶部就是1929年2月9日创下的116美元这一极高点位。1930年3月25日，钒钢突破了1929年的116美元，涨至历史的顶部124.5美元，成交量为54 500股。当日该股以118美元开盘，涨至124.5美元，又跌至114美元，从高点下跌10.5点，最终以低点收盘。这表明该股势弱，将继续走低，成交量如此之大表明交易者在大量抛售该股。尽管如此，我们仍不能忽视这样一个事实，根据每周、每日和月度高低点图，该股总体走势仍在上涨，此前该股下挫从未超过7.5个点，但这次在1天之内下挫了10.5美元，表明交易者在大量抛售该股。

当股票处于极高或极低的点位时，关注当时的成交量就显得十分重要，因为通过观察比较，可以借助成交量判断该股是否形成了顶部或底部。1929年该股最大的成交量是在2月7日创造的，成交6.88万股。2月8日该股涨至当年的顶部116美元，成交量4.38万股。两日成交量超过10.8万股，说明交易者在大量抛售，股票已涨至顶部。2月9日结束的那周，钒钢的总成交量为17.58万股。由于发行的股本总量仅为30万股多一点，从百分比的角度来看，这是十分大的成交量，因此说明有2/3还多的股本已经换手。这当然说明卖盘很重。我们要研究的另外一个成交量重点是1929年9月14日结束的那一周，当时该股涨到了100美元。这一周的成交量为13.84万股，再加上该股总体走势开始走低，因而说明该股卖盘较重，且已经见顶。在10月26日结束的那周，成交量5.64万股，11月2日结束的那周，成交量5.06万股。11月9日结束的那周，成交量1.72万股，11月16日结束的那周，成交量2.9万股。要注意，在该股形成最后底部的两周，成交量很小，表明平仓已经结束。在12月2日结束的那周，成交量3.1万股；12月14日结束的那周，成交量2.1万股。12月21日结束的那周，该股跌至44.5美元，成交量仅有1.9万股。鉴于该股的高点逐渐走高，说明售出的压力不大，该股受到了良好支撑。在接下来的三周，该股票表现出了良好的吸筹态势，每周成交量仅为1.2万股至1.3万股，说明有人将盘中股票全部收纳，而没有出现竞价收购，也说明售出的压力不大。当恢复上涨趋势后，该股成交量开始增加。1930年3月8日结束的那周，高点78美元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量8.4万股。3月15日结束的那周，高点96美元，成交量14.5万股。3月22日结束的那周，高点107美元，成交量16.5万股。3月29日结束的那周，高点124.5美元，成交量20.6万股，这是自1929年2月9日以来，最大的交易量。这一周的总成交量超过了历史最高水平，表明交易者在大量抛售该股，以获取利润，那么这时至少应该警惕该股出现回调。

从1929年11月13日到1930年3月25日，钒钢上涨了87个点。现在关注股票在上涨过程中从任何价位出现的最大的下挫或在股票下跌过程中出现的最大的反弹是十分重要的，第一次迅猛反弹后的第一次下挫是幅度最大的，即1929年12月9日的顶部为61.5美元，12月20日下挫后的低点为44.5美元，相当于下跌17点。此后该股的回调则为7至8点，表明该股受到支撑，不允许该股在由低点上涨后回调如此之大。这是牛市的标志。考虑到该股在1930年3月25日一天之内下跌了10.5点，我们要关注的下一个重点是比顶部124.5美元低17点的水平，即107.5美元左右，该股有可能在这一水平跌至底部或反弹。如该股从这一顶部或其他顶部下跌超过17个点，那么我们应当关注的下一个回调的重要点位就是比顶部低22至25点的水平。注意回调所需的时间长短也同样重要。钒钢完成回调7到8点用了7至10天，换言之，该股在涨到高点后，要经过7到10天以上的时间才能再次涨高。钒钢在3月25日上升到到124.5美元后，在同一天里又回调了10.5个点。这表明该股势弱，尤其当考虑到该股如此大的成交量时更是如此。该股此后继续走低，直到4月5日，该股跌至103.5美元，从顶部下跌了20点；4月11日，又反弹至117.5美元。下一个应关注的重要点位是124.5美元。如果该股突破了这一点位，则说明将继续走高，也许会涨到150美元，但如果该股跌破103.5点，即最后的支撑线，那么这就表明该股将会进一步回调。但不要忘记，钒钢曾在1930年创造了历史最高价位，且当前该股总体走势上扬；因此交易者必须在判断该股已经涨到最后的顶部前注意该股的派发。

百货类股票

宝石茶（Jewel Tea）。该股在1921—1929年的牛市中，运动十分缓慢，但当该股结束了吸筹阶段后便大幅上涨，仅有几次小幅下挫，是1925—1929年最值得购买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并可采用金字塔式交易的一只股票。1925 年 11 月，该股最后低点为 15 美元，此后该股开始走高，一直持续到 1928 年 11 月，涨到了 179 美元，上涨了 164 个点，期间从未出现过连续 2 个月低于上个月低点的情况，也未出现过某个月的低点在上个月底部以下超过 5 个点的情况。在这期间，该股总体走势从未发生过反转，交易者没有任何理由卖出股票。如果该股每上涨 10 点就买进一次，试想能通过金字塔式交易获得多少利益，如果交易者在比前一个月的底部低 5 点处设置止损，则该止损从未被触及，直到该股总体走势从开始转而向上的那一点上涨了 164 点。

宝石茶在大幅走高前，在低点经历了 6 年的吸筹，见图 7 中 1916—1930 年度高低点图和图 6 中 1920—1930 年月度高低点图。1916 年该股涨到 96 美元的高点，但没有随 1919 年的牛市走高，其趋势在 1920 年 12 月以前一直向下，直至跌到了每股 3 美元的低点。留意一下每一年的高低点十分重要。1920 年高点 22 美元，低点 3 美元；1921 年高点 12 美元，低点 4 美元；1922 年高点 22 美元，低点 10 美元；1923 年高点 24 美元，低点 16 美元；1924 年高点 23 美元，低点 17 美元；1925 年高点 26 美元，低点 17 美元。该股的底部逐年升高，表明受到了良好支撑，说明该股最终将涨得更高。注意 1920 年高点与 1922 年的高点持平，都是 22 美元。我的原则是，一只股票必须涨过牛市第二年的高点 3 个点以上，才能说明该股将继续走高。因此只有当每股售价达到 25 元时，才能说明该股已经越过了阻力线，将继续走高。1922—1925 年末，该股大多数时间在 16 美元至 23 美元之间浮动，即使在低点买入，高点售出，获利空间也不是很大。如果你在接近底部买入，打算长期持股，当等待 6 年后，也许就没有耐心了，因为错失了许多购买其他先涨股的机会，也许会忍无可忍地把该股售出。当该股在 10 点左右的高低点范围内波动时，其他许多股票已经从 50 点涨到 300 点。交易者应该利用什么原则，才能抓住股票大幅上涨的时机，而不必在等候多年后失去耐心呢？交易者应该运用我的原则，即在股票超过牛市第一年的高点 3 美元后再购买该股，或者当该股在随后一年跌到了一个极低的低点时再买入该股。1920 年的高点和 1922 年的高点都是 22 美元，因此你应该等到该股再涨高 3 点，即涨到 25 美元时，才能断定该股开始了大幅上涨。1922—1924 年期间，该股多次涨到 22 美元至 24 美元之间的点位，但却从未涨到 25 美元。1925 年 7 月至 9 月，该股低点为 14.75 美元；10 月反弹至 21 美元；11 月回调至 15 美元，这是该股大幅上涨开始前的最后一个低点；1925 年 12 月，该股开始了一波大的行情，成交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量大幅攀升，这就是股票大行情的标志。该股涨到 25 美元，超过了 1920 年以来所有的阻力线。此时应该购买该股，这以后该股再未跌落到 22 美元。该股总体走势走高，直到 1928 年 11 月，涨到 179 美元的顶部，3 年内上涨了 164 美元，这对于这只在低点吸筹长达 6 年的股票是很正常的。吸筹时间越长，股票涨幅越大。该原则对于多年保持在高点进行派发的股票同样适用，但要记住许多股票都会形成尖锐的顶部，在下跌过程中才进行派发和平仓。1928 年 11 月宝石茶见顶后，形成了一个尖锐的顶部，此后又迅速下跌，总体走势转而向下，并开始宣布分红。此后该股继续走低，1929 年 11 月，新股每股 39 美元。注意 1926 年 11 月该股最后的低点是 39 美元，因此，该股在同一区域受到支撑，应该购买该股，并应在 36 美元处设置止损。1930 年 3 月，该股反弹至 59 美元。

蒙哥玛利·沃德（Montgomery Ward）。该股是一只后涨股。1920—1922 年该股连续 3 年保持在 12 美元左右的低点，3 年间该股的高点在 25 至 27 美元之间波动。蒙哥玛利·沃德百货与宝石茶很相似，但上涨更快些。1924 年 5 月期间，该股一整月的波动范围仅为一点，低点 22 美元，高点 23 美元。这表明该股陷入停滞，此时买入和卖出该股的比例相当，多空双方都没有什么机会。当一只股票浮动范围如此狭小，则说明该股即将出现大的行情。1924 年 6 月，该股开始上涨，伴随着成交量的放大，股价涨到 29 美元，高于过去 3 年来的顶部。这时到了买入的价位，随后该股大幅上涨。1925 年 12 月，该股涨到 84 美元的高点；1926 年 5 月跌至 56 美元；在经历了几个月的吸筹后，1927 年 8 月，该股走势再度上扬。可靠的买入点应该是 73 美元，1927 年 11 月，该股再度突破了 1925 年 84 美元的高点，同月该股涨至 112 美元。1928 年 11 月，该股涨到了最终的高点 439.875 美元。从 1927 年 2 月该股形成最后的低点 60 美元开始，就再未出现过当月低点比上个月的低点低一个点的情况。这清楚地表明该股总体走势一直保持向上的势头，交易者应该在股票一路上涨的过程中采取金字塔式交易方式。该股上涨了 380 点后，总体走势再次转而向下。从 1928 年 11 月的顶部开始，该股出现急剧的下跌，将总体走势扭转向下。随后该股宣布分红，新股在 156 美元的价位遇到卖盘，因而该股在 1929 年 1 月和 2 月见顶。该股继续走低，直到 1 月 15 日跌到 38.059 美元的低点；此后该股于 1 月 31 日反弹至 48 美元；3 月 24 日跌至 38.25 美元，仅比 1930 年 1 月 14 日低点低 0.375 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研究蒙哥玛利·沃德在1929年10月24日至1930年5月31日期间，该股在顶部和底部时的运动，以及该股的成交量是十分重要的。1929年10月24日是华尔街第一次十月恐慌发生的日子。蒙哥玛利·沃德跌到了50美元，成交量为33.8万股，这是在该股从138美元开始下跌以来，成交量最大的一天。10月25日，该股迅速反弹，涨至77美元，成交量为16.6万股，仅为前一日下跌时该股成交量的一半，表明在这一反弹所引起的买盘不如该股大量平仓所引起的卖盘强大。此后该股再次下跌，10月29日华尔街大恐慌那天，该股每股售价49美元，成交量28.5万股，比10月24日的低点低1美元，表明该股受到了较为有力的支撑，且即将上涨。此后该股迅速反弹，10月31日该股涨到79美元，成交量13.8万股。该股未能超过10月25日高点3美元以上，在顶部时该股成交量很小，说明应该卖掉做多的股票，转而做空。1929年11月13日，多数股票都走到低点，蒙哥玛利·沃德再次跌到10月29日的低点49美元，成交量11.2万股，这是该股第三次跌到此低位，成交量极小，说明股票平仓所引发的成交量很小，或者平仓早已结束。12月9日，该股涨到67美元，当日成交量14.1万股。此次反弹的高点比上次反弹所达到的高点低10点，且上涨过程中该股成交量很小，说明该股买盘不佳，同时也表明该股总体走势向下。12月20日，该股跌至新的低点43美元，成交量为32.3万股，这是自10月24日以来单日最大成交量。跌到了新的低点则说明该股势弱，平仓再度开始。12月31日，该股反弹至50美元，当日成交量4.8万股。这次反弹十分乏力，成交量很小，表明该股买盘不佳。50美元这一顶部曾是10月24日、10月29日和11月13日的底部，因此原来的支撑线现在变成了卖出的点位。1930年1月15日，蒙哥玛利·沃德跌至38.625美元这一新的低点，成交量30.7万股。这是大量平仓的结果，说明止损单已经起效。此时交易者应注意，1929年3月该股是从41美元的低点涨起的，因此当该股跌到38.625美元的时候，它仅差0.625美元而没有达到比它涨起时的低点低3个点的价位，说明该股遇到了支撑，至少说明即将出现反弹。1月31日，该股涨到48美元，成交量13.3万股，未能达到1929年12月31日的高点。这表明该股的成交量还不足以把它拉到更高的价位。下一个要关注的点位是最后的高点50美元。如果该股能突破该50美元的水平，达到53美元，那么就说明该股将继续上涨。但该股未能达到53美元，且2月14日该股跌到了43美元，成交量5.5万股。这是该股现在处于大量平仓的阶段，形成较高的底部则表明该股即将反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3月3日，该股涨到48美元，成交量19万股。这同该股1月31日的顶部持平，由于未能超过该点位，表明该股势弱。由于该股形成了一次50美元的顶部，两次48美元的顶部，那么可以推断出，如果该股涨到51美元，比前两次的高点高3美元，则说明该股将继续看涨。3月3日，该股开始走低，3月24日，该股跌到38.25美元，成交量11万股。现在把该股同1月15日时进行比较，当时该股低点38.625美元，成交量30.7万股。通过该股下跌0.375美元，成交量仅为11万股这一情况，说明平仓量不大，该股接近反弹点位。3月28日，该股跌至35.25美元，成交量11.1万股。这一成交量再次表明平仓已经结束。我们回顾一下过去，看一下该股每次开始大幅上涨前的价位是很重要的。1924年8月、9月，该股最后跌至34美元的低点，1924年10月，低点35美元。因此35美元左右是买入价位，但应将32美元设定为止损价位。4月10日该股反弹至44.5美元，当涨到51美元即比此前的高点高出3美元的时候，则表明该股将继续看涨。蒙哥玛利·沃德在1929年的牛市中是一只后涨股，且已经宣布分红，这就是为什么该股比其他各股走到底部的时间要晚，以及为什么没有表现出巨大的反弹力的原因。

西尔斯罗巴克（Sears Roebuck）。该股在1921年到1929年的牛市行情中是商店类股票中的一只先涨股。1921年该股低点55美元，此后该股开始走高，且不断形成越来越高的顶部和底部，到1926年初，该股涨到了241美元。在该股涨到此高点后，开始宣布分红。由此可见，西尔斯罗巴克是一只先涨股，在宝石茶大幅上涨前就已经上涨了186点。而宝石茶从1921年的低点到1928年的高点，总共上涨了176点。在1926年和1927年新股吸筹后，该股又迎来了第二次牛市行情。1926年1月，该股涨到59美元的高点，3月跌至44美元。1926年9月涨至58美元的高点，未能超过1926年1月的高点。1926年10月，该股跌至50美元；吸筹期间成交价波动范围不大，一直持续到1927年7月。由于未能回落到1926年3月的低点，表明该股受到了较为有力的支撑，稍后会继续走高。1927年7月，该股突破了60美元，超过了1926年的所有高点，此时应该买入该股。此后该股开始了迅速的上攻，在此后的每月，从未出现过低点比上个月低3个点的情况，直到1928年11月，该股上涨到了197美元的最终高点。这是一个尖顶，随后便是迅速的下跌。该股总体走势走低，1929年3月每股售价140美元；1929年7月，该股反弹至174美元；7月至9月形成了相同的高点，表明卖盘很强和派发量很大。9月该股总体走势再度走低，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11 月跌至 80 美元。1929 年 12 月，该股反弹至 108 美元，此后再度下跌，跌至 83 美元，这一次的底部比上一次底部要高，表明受到了良好支撑。从这一点位开始，该股开始反弹，直到 1930 年 2 月上涨到 100 美元；1930 年 4 月又下挫至 81 美元，但没有跌破 1929 年 11 月的低点，当时该低点是一个买入价位。（见图 13，1906—1930 年度高低点）。

伍尔沃斯（Woolworth）。在 1921—1929 年的牛市中，该股既是一只最佳的先涨股，也是一只最佳的后涨股。1920 年该股便跌至低点，而许多其他股票直到 1921 年才开始走到低点。在熊市中很早就走低表明在牛市中该股也会成为先涨股。1921 年该股低点 105 美元，高于上次低点，清楚地表明该股处于强势。1924 年该股涨至 345 美元，然后开始宣布分红。1924 年新股低点 73 美元。此后总体走势走高，1925 年 10 月，该股涨到 220 美元；1926 年 1 月跌至 189 美元；后又涨至 222 美元。未能涨过此前顶部 3 美元，表明该股势弱，总体走势再度走低。1926 年 11 月，该股高点 196 美元；再次宣布分红。1927 年 2 月，新股跌至 118 美元的低点，受到良好支撑，开始形成越来越高的顶部和底部，总体走势继续走高，直到 1929 年 7 月，该股涨到 334 美元的顶部。在此之前，1929 年 4 月，该股再度宣布分红，1929 年 4 月和 5 月新股底部为 85 美元；此后走高，到 1929 年 9 月时，该股最终涨到 103.75 美元的高点，在此点位时，遇到很强的卖盘，股票开始大量派发。10 月初，该股走势开始走低，1929 年 11 月跌至 52.5 美元。由此可见，被认为是百货类股票中最好的一只股票在不到 2 个月的时间内价值下跌了一半。因此，即使是好的股票，当总体走势走低，或者存在恐慌的话，也不要持股不放。好的股票在恐慌中也会走低，而持股等候、对该股抱有希望的交易者会因此而破产。当该股每股售价跌至 52.25 美元以后，又于 1929 年 12 月反弹至 80 美元；此后又再度走低，1930 年 2 月，跌至 60 美元低点。当该股在 1929 年 10 月跌破 95 美元时，应当做空，当进一步跌到 84 美元、低于 3 个月的底部时，应该再次卖空该股。记住我的原则，绝对没有好得不能卖空的股票；如果股票走势正在走高，就没有高得不能买入的股票；如果股票走势正在走低，就没有低得不能卖空的股票。要想获利就要紧跟股票走势，而不是跟着感觉走。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

糖类股票

在1921—1929年的牛市中，该板块的股票是众多涨幅不大的股票中的一个板块。1919年和1920年春，每磅粗糖价格为26美分。此后粗糖价格逐年走低，偶尔有反弹。由于粗糖价格走低，使得多数糖业公司赢利很少。此外，这些公司在战争繁荣期间糖的价格很高时，花了很高的价钱买入了许多种植园，这些种植园在糖价下跌过程中，对公司赚取巨额利润起到了阻碍作用。粗糖价格从1920年的高价跌到1930年每磅1.75美分。在1919—1920年的牛市行情中，糖类股票运动缓慢，其中一些股票于1920年春涨到最后的顶部，此后迅速下跌。

美国甜菜糖（American Beet Sugar）。1921年6月，低点为26美元；1922年8月和1923年2月高点为49美元。在此点位时，该股卖盘很强，1923年8月，该股跌至25美元。这一点位低于1921年的低点，表明对该股的支撑很小，总体走势走低。然而，25美元是该股反弹的支撑线。1924年2月，该股涨至49美元，同1922年和1923年的高点持平。未能超过此高点，表明该股势弱，应该卖空该股。此后该股逐年走低，直到1929年12月，该股跌至6美元的低点。

美国精制食糖（American Sugar Refining）。1921年低点为48美元；1922年9月高点为85美元；1924年10月跌至36美元；1927年9月涨至95美元；1928年2月跌至55美元；1929年1月涨至95美元，同1927年的高点持平。由于未能突破此点位，表明该股势弱，应该做空。1929年11月，该股跌至56美元低点，到达了支撑线，比1928年的低点高1美元；1930年3月该股反弹至69美元。

古巴蔗糖（Cuba Cane Sugar）。在其他股票走高时该股逐年走低，最终在1929年到了清理人手中。

庞塔·阿雷格糖（Punta Alegre Suger）。1921—1930年间，该股票是食糖类股票中处于弱势的一只股票，同南波多黎各糖走势相反。1920年4月，庞塔涨到120美元的高点，然后走低。1921年6月、10月该股跌至25美元的低点；1922年1月，反弹至53美元；然后于11月跌至42美元；1923年4月涨至69美元；7月跌至42美元。注意这同1922年11月的低点持平，成为了反弹支撑线。1924年3月，该股涨到67美元，未能涨过1923年4月的高点，说明该股将走低。1924年12月，该股跌至38美元；1925年1月，反弹至47美元；1925年7月和10月，跌至33美元，再创新低，表明该股将继续走低。1926年2月，该股反弹至47美元，同1925年1月的顶部持平，未能超过这一顶部表明该股将走低。1926年4月至7月，该股低点为33美元，与1925年的低点持平。维持在此低点表明该股受到支撑，此后该股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反弹，1926 年 12 月涨到 49 美元。未能突破 1925 年和 1926 年高点的 3 个点以上，表明该股总体走势走低，应该卖空。1927 年 10 月，该股低点为 27 美元；1928 年 1 月和 5 月反弹至 35 美元，仍然无法扭转颓势，反弹乏力。1929 年 6 月，该股跌到 15 美元；然后于 7 月反弹至 22 美元。总体走势再度走低，股价慢慢跌落，直到 1930 年 4 月，股票跌到历史最低点 3 美元。通过这一比较，可以看出，交易者应该在买入南波多黎各的同时卖空庞塔，以便同时从该组中这两只走势截然相反的股票中获利。要遵循这一原则——即不要为了跟随某一股票，而买入该板块中的另外一只，也不要为了跟随某一股票而卖空另外一只股票，除非该股表现走低的态势。

庞塔·阿雷格糖股 (Punta Alegre Sugar) 年度高点和低点
(1919—1930 年)

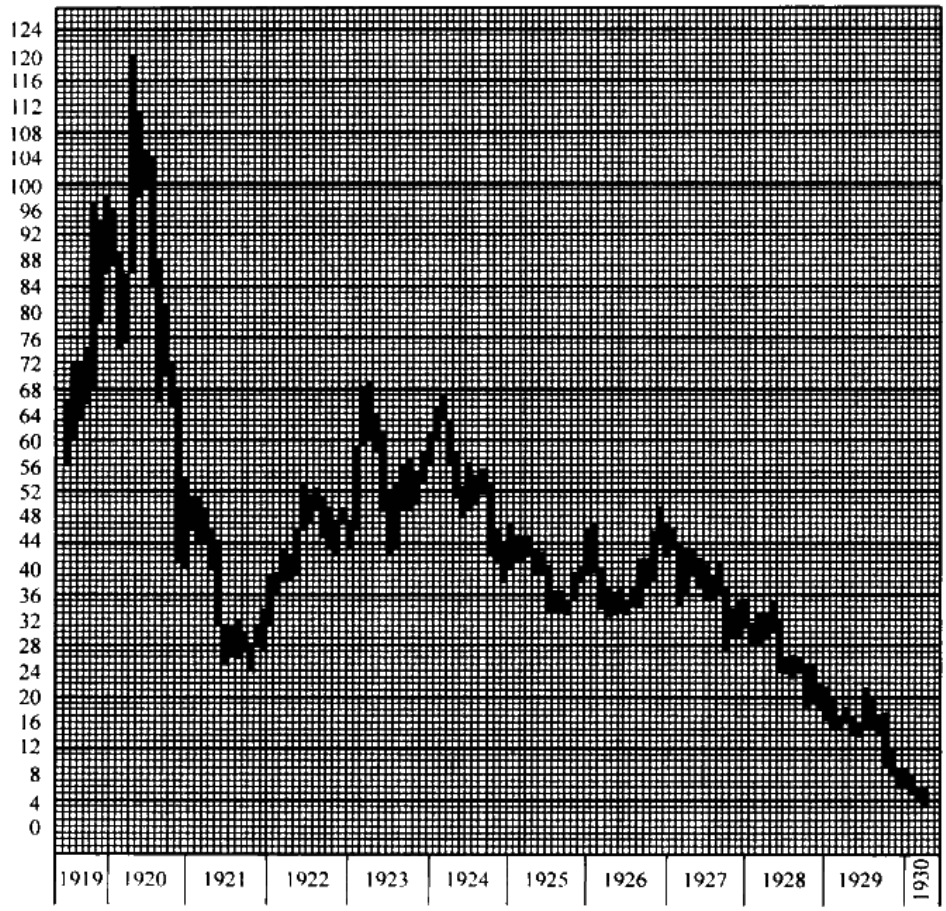


图 16

南波多黎各糖股（South Porto Rico Suger）。该股是食糖类股票中的一个特例。当其他各股走低时，该股却一路走高。这一趋势通过图 17 即可清晰地看出，表明该股每年都处于强势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

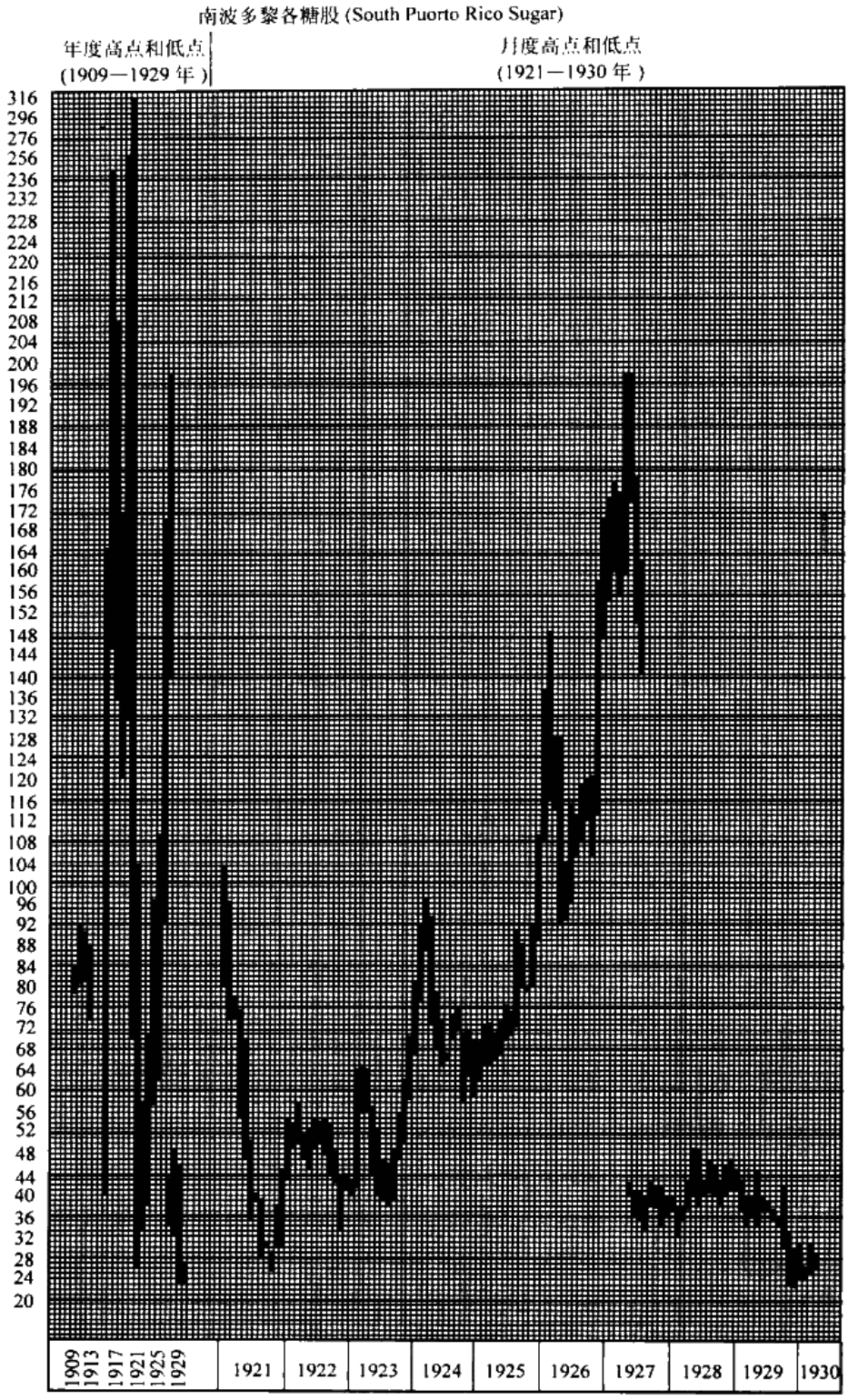


图 17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1921 年 11 月，低点为 26 美元；1922 年 3 月，高点为 57 美元；1922 年 12 月，低点为 33 美元；1923 年 3 月，高点为 64 美元，形成了较高的顶部和底部；1923 年 8 月，低点为 39 美元，低点再度走高，表明该股稍后将继续走高。1924 年 3 月，高点为 95 美元；1924 年 10 月，低点为 58 美元。1925 年，该股在此点位大量吸筹。1925 年 12 月，该股突破了 1924 年的高点 95 美元。接着该股大幅上涨。1926 年 2 月，高点为 147 美元；1926 年 3 月，跌至 92 美元的低点，与 1924 年和 1925 年的顶部相同。这是一个极好的支撑线。接着该股走势再度走高，1927 年 5 月，在 197 美元形成了最终的顶部。该股此时开始派发，并宣布分红。1928 年 2 月，新股每股售价 33 美元；5 月和 6 月反弹至 49 美元；1929 年 12 月又跌至 25 美元。这是一只顶部、底部连续走高的食糖类股票，也就是说，在其他食糖类各股顶部和底部逐渐走低的同时，该股的顶部和底部却越走越高。这证明了我的原则，即购买某板块中最强势的股票，卖空处于最弱势、走势向下的股票。1921—1929 年牛市行情中，凡是购买了该板块中其他的股票的交易者，想当然地认为由于它们与南波多黎各属同一板块，因此会随着南波多黎各涨起，都遭受了巨额损失，同时也错过了投资其他强势股票获利的机会。

烟草类股票

每一板块的股票中，总是有一只处于强势的股票，也总有一只处于弱势的股票。因此，交易者最好有一张记录每组股票若干股走势的图。观察其中某些股票在高点售出和在低点售出的情况。通常，在顶部售出的股票都是处于最强势的股票，而在底部售出的股票，在很多情况下都是处于最弱势且将继续走低的股票。

美国苏门答腊（American Sumatra）。1918 年该股高点 135 美元。此后该股走势开始走低，股价逐年下跌，1925 年 5 月，该股跌至 6 美元。该股被清算人接管，进行重组。1926 年 4 月，新股从 15 美元左右开始涨起；1927 年 6 月涨到 69 美元；1928 年 2 月跌至 46 美元；最后在 1928 年 8 月涨至 73 美元。此后该股走势走低，1929 年 11 月，该股跌至 18 美元，同 1926 年 4 月该股低点相差不到 3 美元。这时该股到达了支撑线，紧接着该股反弹，1930 年 2 月，该股反弹至 26 美元；后于 1930 年 3 月跌至 16 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

雷诺烟草 B（Reynolds Tobacco "B"）。1921 年，该股是烟草类股票中最强势的股票之一，事实上在 1921—1929 年整个牛市行情中也是如此。图清楚地表明，在 1920 年和 1921 年，该股处于吸筹阶段，是该板块股票中最值得购买的一只。1920 年 12 月，低点为 29.5 美元；1921 年 1 月，低点为 31 美元；该股此后从未跌破过此低点，1921 年该股高低点波动不大，表明在大量吸筹，顶部和底部稍有升高。1922 年初，该股开始上涨，期间仅有一次小幅下挫，1927 年 12 月，该股首次涨到顶部 162 美元。1928 年 4 月，该股跌至 128 美元，在此点位该股再度吸筹。1928 年 11 月，该股最终涨到 165 美元的高点，比 1927 年的高点高 3 美元。此后该股开始宣布分红。股票总体走势走低，直到 1929 年 11 月该股跌至 39 美元。这一最后低点同 1922 年 1 月的低点持平，该股在当时就是从此低点开始上涨的，这是一个支撑线，交易者应该买入，并在 36 美元处设置止损。1930 年 3 月，该股反弹至 58 美元。由此，交易者可以了解如何在股票持续上涨几年后，在比较高的价位购买该股仍可获利，因为该股处于强势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHAPTER 8

第八章 未来的股票

1923 年，当我写《江恩股市定律》一书时，我曾写到：未来在飞机、化学和无线电类股票上将会有巨大的上升潜力。这个预测已经实现了，而且这些股票在所有股票中显示了最大的上升势头。

电气股（Electric Stocks）。这是个电气的时代，未来电气股票将会跻身于优质领头股之列。电力被应用于所有商业、制造业和普通家庭。每年都会有许多电器新发明。对于铁路公司来说，电能作为一种动力正在取代蒸汽的地位，由于有了进一步的发展，而且电能也越来越便宜，人们会越来越多地使用电能。因此，所有使用电能的制造公司都将繁荣起来，同时他们的股票也将受到关注。

飞机股（Airplane Stocks）。飞机工业正处于初级阶段，在未来几年将会快速发展。在适当的时候，选择买进正确的飞机股票，可以带来好运。

化学股（Chemicals）。化学股票在不断进步，这方面的新发明使得许多化学股成为领先股，带来不错的交易机会。

无线电股（Radio and Wireless）。无线电股票和那些与无线电和电视相关的股票在未来几年将会出现繁荣景象，一些善于经营的公司收入将会增加，他们的股票价格也会上涨。

娱乐股（Amusements）。电影业正在快速发展，无疑，善于经营的公司在未来会赚取大笔的收入。

天然气股（Natural Gas）。留意那些拥有天然气的石油公司，还有那些以天然气为原料生产产品的公司。这些公司赚取巨额收入的前景十分光明。

但是还要记住，在每一类股票中，有弱也有强。因此，在买进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或卖出时，要选择表现出上升或下降趋势的股票，然后再行交易。

飞机股票

这一类股票已经为那些相机买进，又相机卖出的人们带来了财富，而且继续择机买进飞机行业股票还会带来更多的财富。

柯蒂斯-赖特（Curtiss-Wright）。在该商业领域，有两家重要的公司，就是赖特和柯蒂斯。柯蒂斯股票在1921年8月跌至极低点位，交易价格为1.125美元。然后，在1928年5月又涨至极高点位，以192.75卖出。后来，柯蒂斯公司与赖特飞机公司合并。赖特兄弟制造了美国的第一架飞机，而且创造了第一次成功飞行的纪录。1922年1月，赖特飞机股票曾跌至最低点6美元，而1929年2月，这只股票的卖出价却达到了299美元，7年时间内涨了293个点。这种进步多半是在1927年和1928年取得的。（参阅图18赖特飞机年度和月度图）作者建议可以在赖特飞机从8美元开始一路上升的过程中一直买进。柯蒂斯公司与赖特公司合并之后，新的柯蒂斯-赖特股票于1929年7月和9月曾上涨到30美元的高点；1929年11月，成交价为6.5美元，比赖特股票1922年的低点高出不到0.5点。柯蒂斯-赖特股票在1930年4月重整旗鼓，涨至15美元。我认为它是飞机公司中最好的，因为它由本行业中最古老的两家公司组成，它们都曾经成功过，未来还会取得更大的成功。这是一只适合在股价出现回调时买进的个股。

联合航空与运输（United Aircraft & Transport）。这家公司由花旗银行控股，目前处于赢利状态，1929年公司收入保持大幅度增长势头。1929年3月，这只股票的卖出价达到67美元；1929年5月又涨至162美元。它早期发展得太快，并于1929年11月跌至31美元的低点。1930年4月，涨至99美元。无疑，在今后几年，它的价格还要更高。我认为这只股票在未来值得关注，而且应当在股价出现回调的适当时候买进。（参阅图19，1929—1930年月度和每周图）。

佛克尔航空（Fokker Aircraft）。这家公司由通用汽车控股。公司管理完善，无疑会在未来几年赚取丰厚的收入。1928年12月，其卖出价下跌到了17美元，1929年5月卖出价为67美元。1929年10月，降到8美元，到1930年4月，反弹至34美元。就像在制造和销售汽车方面取得的成功一样，通用汽车无疑会在飞机制造方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赖特飞机股 (Wright Aeroplane) 年度和月度高点和低点
(1921—1929 年)

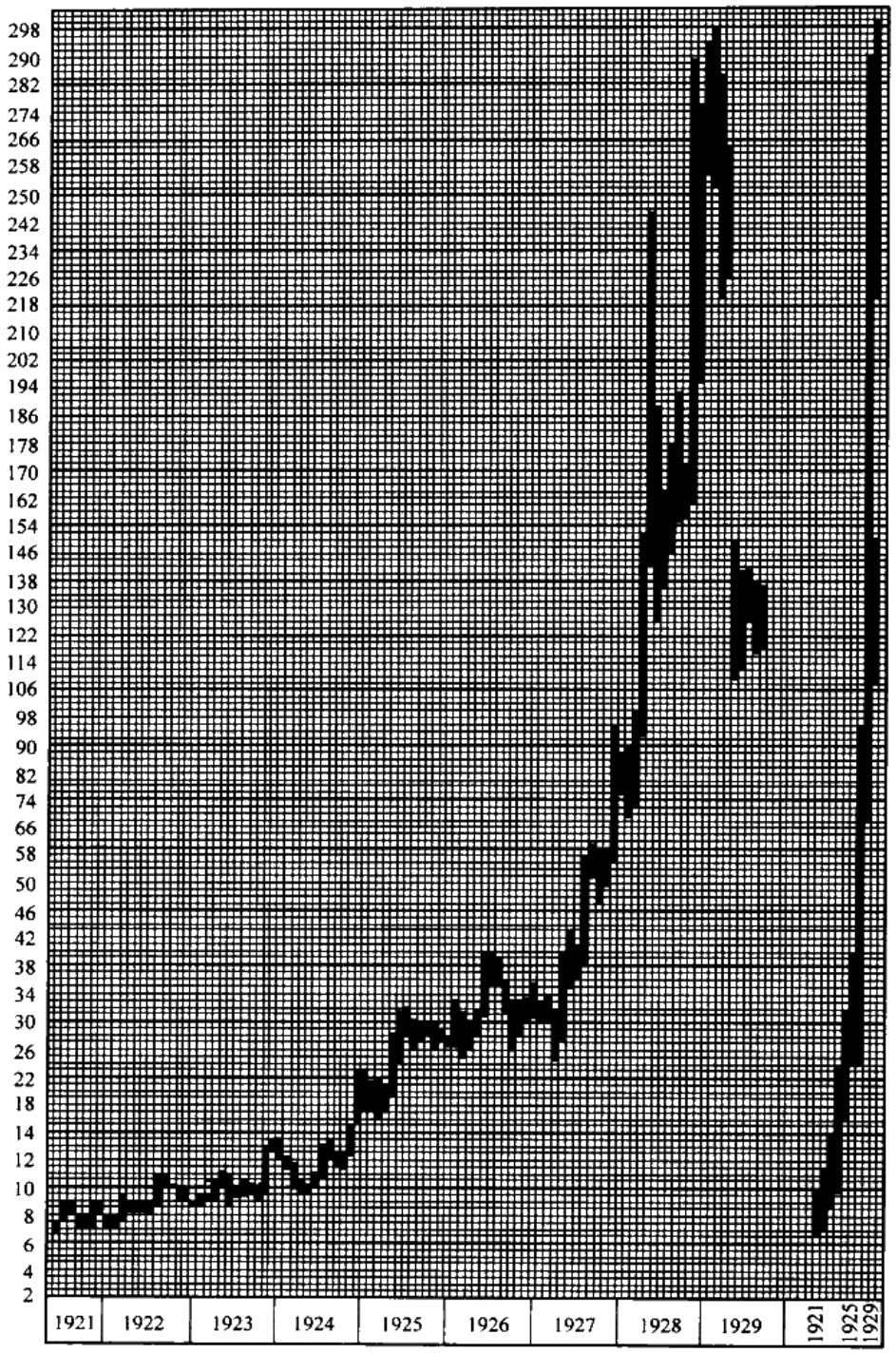


图 18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

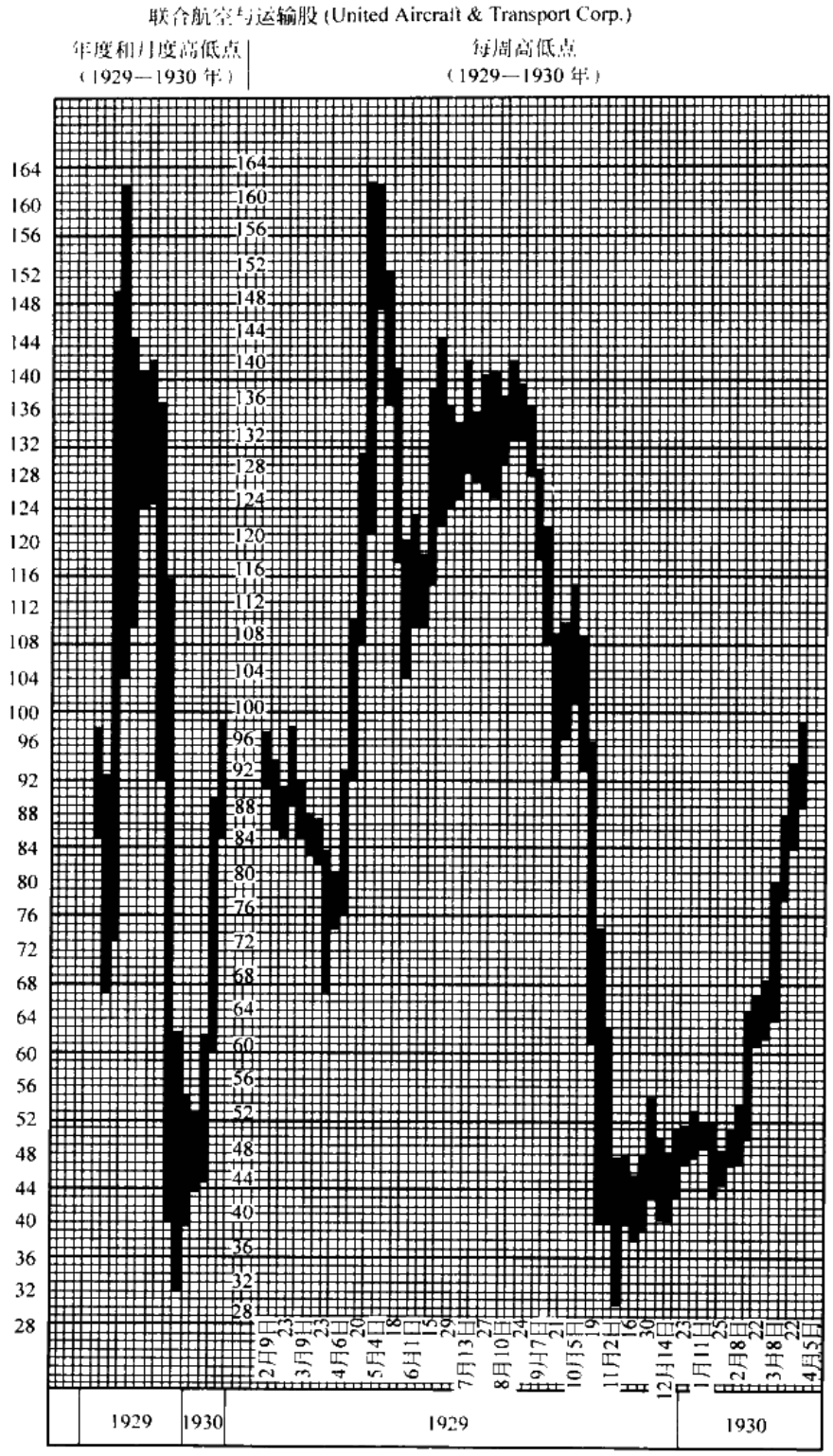


图 19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面有所建树。对于其他公司来说，该公司将会成为飞机行业中的强大竞争对手之一，它的股票也是适合在股价出现回调时买进的个股。

邦迪克斯航空（Bendix Aviation）。这是另一只优异的飞机股。1929 年 8 月，其价格为 102 美元，11 月跌至 25 美元，1930 年 4 月又反弹到 57 美元。可能会有升值的机会，应该留意，然后在适当的时候买进。

美国航空与运输（National Air & Transport）。这是另一家不错的公司，应该对这只股票进行关注，寻找未来买进的机会。这只股票无疑会与其他一些优秀的公司合并。

飞机行业的发展是迅速的，因为有大量的资金支持。陆续会出现新的发明和发现。业界最大规模的公司需要这些新的专利并将利用它们取得成功。在未来几年中，飞机行业中将发生更多的兼并和收购事件。目前，最好的三家公司是柯蒂斯-赖特、联合航空和佛克尔。记录并绘制纽约场外证券交易所和纽约股票交易所列出的各飞机公司的走势图，对这些图进行研究，就可以通过这类股票赚钱了。

需留意未来机会的股票

人们总是会买进一些低价股票，然后等待他们升值。应该绘制这类股票的变化图，因为当变化图显示出变化发生时，通常会有机会获得丰厚的利润。就像 1915 年、1917 年、1920—1921 年以及 1923—1924 年的伯利恒钢铁、克罗西伯、通用汽车、国际镍业、宝石茶、蒙利、普卡德、美国铸铁管和赖特飞机那样。待这些个股突破盘整区并出现放量时，应立即买进。

对于下列这些股票的未来走势值得留意，应该绘制这些股票年度和月度高点和低点图，一旦它们跨过阻力线，同时显示出上升趋势，就应马上买进。其中一些股票将会有良好的表现，成为有活力的领先股。

美国农用化学、美国甜菜糖、美国娜潘时、美国造船和商业、美国羊毛、奥斯丁-尼克尔斯、戴尔航空、布斯水产、大陆汽车、统一纺织、芝加哥、密尔沃基与圣保罗、芝加哥大西部、多姆矿业、电子造船、菲斯克橡胶、大西部糖业、通用食品、Grigsby Grunow、克耳文内特、凯利-斯宾菲尔德、克雷斯吉百货、Lee 橡胶、马林斯制造、中部大陆石油、新月汽车、纽约气闸、国立墨西哥铁路、Panhandle 生产者、纯油、雷诺兹泉、标准品牌、标准纽约石油、高级石油、泛大陆石油、得克萨斯太

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平洋煤炭与石油、美国橡胶、沃德烘焙产品、威尔逊公司。

美国橡胶的未来

美国橡胶公司是这一系列股票中最大的几家制造业公司之一。1929 年初，杜邦获得该公司一大部分股权。这只股票在 1929 年的股灾中跌至 15 美元，是自 1907 年以来的最低点。根据这只股票的走势，我相信会有很大的上升空间。我确信杜邦认为这只股票有可能上涨，就像通用汽车股票在 1921 年时那样，否则他们也不会投资这只股票。应该绘制一张美国橡胶走势图予以留意。一旦走势图显示大趋势上扬，立刻买进，然后跟踪观察，只要走势图显示上升趋势就采取金字塔式交易。

像 J. P. 摩根和杜邦这样的人买进股票后，是不会在短期内卖出的。他们买进这只个股是为了做长线，也是因为该公司可能会发放大比例的股息。以笔者 1930 年 3 月撰写本书时的美国橡胶的价格来看，它可能是在这一价格水平上最好的上市股票之一。这并不是说它不会下跌，而是说在以相同价格买进的股票中，这只股票要比其他股票获利的可能性大得多。

人们总是想买进最有可能升值的股票，但是要记住必须使用止损单来限定风险。可能会发生一些意外之事，美国橡胶也可能会跌得非常厉害；因此，如果股票开始下跌，最好早点脱身。

钒钢

实际上，这家公司拥有钒方面的垄断地位，同时也从事化学工业。许多年来，公司的收入一向很好。近来，公司在弗吉尼亚获得了颇具价值的地产，在未来几年中将会因此增加一部分收入。股票发行量和流通股供应量都较小，这样便于集合资金拉动其升值。1929 年，股票价格为 37.5 美元，到 1930 年 4 月 23 日，涨到历史最高点 142.375 美元，在 5 个多月的时间里，上涨了 105 点，是美国钢铁的两倍多。近来，有谣言说实际上有人在囤积这只股票。在未来几年中，这只股票是值得交易的，可能会以非常高的价格卖出。当变化图显示走势向上时买进是明智的。流通股供应量小的情况下做空时应该当心。如果确想做空，就要在附近设置止损单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章 未来状况与发展

CHAPTER 9

股票过度买入

建立起公众对任何一只个股的信心需要很长的时间，但是一旦一只个股或一个板块受到大众的喜爱，就会被人们过度买入。过于乐观和自信的交易者会进行过度交易，买进过多的股票，而业内人士，当然也就有机会卖完他们长久持有的股票了。

内战前，铁路股就处于这种境地。自从 1893 年到 1896 年以来铁路股一路走低，当时大部分的铁路股都落入了一个下家的手中。接着就是重建时期和麦金利繁荣[①]。铁路股又重见光明，大幅上升，1906 年见顶；然后在 1907 年的股灾中铁路股严重下跌。1909 年，铁路股又再次回升，但却没能恢复到之前的高点。公众过量买进的势头到达顶峰，开始降温。铁路股开始下跌，并且一直走低直到 1917 年和 1921 年，到达最低点。

同样，现在汽车股票也一样。公众投资者在 1915 年和 1916 年汽车股出现了大幅上涨时知晓了汽车股，汽车股在 1919 年又一次出现上涨行情；但在 1924 年到 1929 年期间，公众投资者买入的汽车股股票的数量比以往购买的任一类股票的数量都要多。因此，汽

① 1896 年，麦金利被共和党提名为总统候选人，并在竞选中获胜。麦金利任总统期间，正值美国垄断资本形成并开始对外大肆扩张的时期，他的当务之急便是复兴经济。于是，他适时地采取了提高关税和稳定货币的政策，使美国的经济有了很大起色，从而获得了“繁荣总统”的美誉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

车股出现了严重的超买现象，大多数汽车公司的市值被高估。这些汽车公司支付现金红利，并不断增加它们的股票数量，以至于它们在几年的经济大萧条期间无力支付红利。因此，汽车股在即将到来的牛市中将成为最大的做空对象之一。

同样的情况也发生在公用事业股上。这些股票以前上涨迅速，在过去几年中利润增长迅猛，是投机和投资者们在 1924 年到 1929 年大规模买进的目标。各公用事业公司在今后几年中将面临不利的法规和政府调查。即使政府方面不采取不利的行动，大多数情况下，这些股票也都处在价格过高的状态，因此他们无论如何也是要下跌的，因为处于弱势，公众买进，而业内人士则脱身离去，下跌的趋势将持续很长一段时间。

生产与消费

关注生产线的生产情况是非常重要的，因为生产过剩的倾向永远存在，尤其是在繁荣时期，以及在牛市的最后阶段或者一波繁荣的最后阶段。在一波繁荣的最后时刻，商人们总是过于乐观，期待着比后来的实际情况更大规模的消费，当然，当生产大于消费时，价格就会下跌。与一个长期的熊市或者一个长时间的下降波之后的情况一样，商人会因此变得悲观，对公众的需求或消费估计不足，这就导致价格上涨，因为生产落后于消费了。在到达顶部附近时，竞争总是更加激烈，更多的待售产品被生产出来，结果是无论日用品或机械制成品的价格都会下降。股市对这些变化能提前贴现。

投资信托公司

在 1921 年到 1929 年牛市行情的最后阶段，美国的投资信托公司成为大家关注的对象。据估计，在 1929 年 1 月 1 日到 9 月 1 日之间，公众向投资信托公司投入了 400 万至 500 万美元。7 月和 8 月间发生的股市最后一次上冲就是由于投资信托公司的大幅度买进造成的。这些新兴的信托公司发现从公众那里拿到钱非常容易，他们就冲进股市买进股票，根本不管价格高低，也不考虑已经持续 8 年多的牛市，在顶点买进股票。加上空头回补和公众的买进，共同将股市推向了一个不合理的高位，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直到不会分红也不能获利的水平，从而无法保证以这样的价格售出股票。当然，投资信托公司未能预测到即将来临的恐慌，继续持仓，并期望着，结果许多信托公司发现他们的原始资本最后只剩下了一半或者更少。

有一些善于经营的投资信托公司，但是许多都只不过是随意组成的小公司，没有任何科学依据地在市场中运作，因此他们的成绩也跟那些毫无计划地买卖股票的普通交易者差不多。如果股票始终上涨，那么投资信托公司就可以挣钱，因为他们只会买进，不会卖空，但是如果熊市持续几年的话，投资信托公司不仅无法赚取其投入的资金的股息，而且还会损失掉一大部分投资。因此，如果在股市高峰时买进，那些把钱交给投资信托公司的公众也不会有好日子过。1929 年夏天，由于投资信托公司的买进，帮助许多集合基金以前所未有的价格抛出了他们手中的股票。未来几年，无疑投资信托公司将面临许多挫折。他们的股票会下跌，公众会变得厌烦，而卖掉投资信托公司的股票。这就会强迫投资信托公司对其以高价买进的股票进行清算。

投资者或者买进投资信托公司股票的商人们，当然应该在冲动地采取行动之前先进行观察，在买进之前先做调查研究，因为能够取得成功的人毕竟是少数，尤其是当很可能即将出现一次持续几年的异常熊市时。这时，那些投资信托公司就开始清算股票，投资者们也出现了恐惧，开始卖出，于是就形成了投资者恐慌。

合并与重组

合并与重组时期开始于 1924 年，是全球历史上最大的一次合并与重组。为了获得最佳的效果以及要知道本次股票剧增的最终结果将会是什么，我们必须追溯到 1899 年到 1902 年，当时美国钢铁公司刚刚成立，据称它持有 500 万稀释普通股。美国熔炼信托公司、合并铜公司以及其他合并公司几乎是同时成立的。公众手中全是不能支付股息的稀释股。1903—1904 年出现了一次下跌；然后又出现另一轮疯狂的投机行为，1906 年时到达顶峰。1907 年，真正的恐慌来临了，3 到 5 年的时间积累起来的利润在短短几个月里损失殆尽。这次严重下跌的原因是什么呢？公众持有的是价格膨胀了的股票，而增加的股本不会支付股息；银行被贷款所累，而且货币恐慌接踵而来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果我们考虑到过去几年发生的合并和重组，以及股本总额的巨额增加，就很容易分析出这些公司在两年的经济萧条时期根本不可能继续赚取股息，假设这个萧条期持续 5～7 年，会发生什么情况？对于任何人来说，不赚钱的股票都是没有价值的，当想卖出股票时，他们只能值卖得的那些钱。事实是，1929 年以 400 美元出售的个股，如果在 1931 年的售价是 200 美元，那么对于投资者来说毫无益处，因为其资金已经缩水了 50%，只能看人们愿意出多少钱购买这只股票。人们总是期待着不可能发生的事。他们希望当一家公司股赚取了 500 万到 1 000 万利润时，就还想赚取 1 000 万～2 000 万股股票的股息，从长期来说，这是不可能的。因此，不可避免地会出现很长一段时间的清算，紧接着是最后的一次大跌或恐慌，这将使几十万投资者破产，他们支撑着、期待着直到最后，想要脱身已经太晚了。聪明人会及早脱身然后观望。呆在安全的地方要比后悔强；最好拿着钱，别去赚什么利息或股息，这比冒险投资损失 50% 甚至更多的本金要好。最大的损失往往是因为太大的希望和过于乐观造成的。这是毫无疑问的，而且乐观主义者也是繁荣时期的最大威胁。悲观主义者是平衡论，我们需要他们来发出警告。据说："悲观主义者和乐观主义者的区别是很有意思的；一个看到的是甜甜圈，另一个看到的是个黑黑洞"。现在我们需要能够看到投资者的笔记本上就要出现的那个黑黑洞的人，如果他们继续只看到甜甜圈，而无视可怕的事实，那么这个黑黑洞就要出现了。正是这个黑黑洞使人们陷入困境。要留意这个黑黑洞！它一直在那里。

清偿债券

1929 年秋天的股市清算使得资本市场做好了接受发行大面额债券的准备。写这本书的时候，活期存款利率在 2% 左右。银行家和债券经纪人们正在期待着在本国发售欧洲清偿债券的时刻。但是，作者不主张买进这种债券，然而，如果确实发售这种债券，还是会有几十万人买进的。这会占用大量资金，这笔资金后来称之为"冻结债款"。一旦欧洲再次出现危机或者爆发战争，这些债券就会下跌，也可能会被拒付。在华尔街以及在金融游戏中，要始终谨记，任何事情都可能发生，因此要做好应付意外事件的准备。美国大众已经将几十亿美元投资给了欧洲国家，如果曾经发生过的危机再度出现，投资者们可能要面临失去所有的钱，或者至少失去一部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分，他们将试图出售他们手中的债券，这样就会推波助澜，造成恐慌和萧条，给各种生意带来损失。如果大量的清偿债券在本国出售，资金就会流向国外，随后，当然会影响到我们的资本市场，导致利率上升。

投资者恐慌

大约每 20 年会发生一次股市恐慌或严重的经济大萧条，导致投资者在低点卖出股票。这是由于股市的长期下跌和投资者信心丧失所致。购买力的不断下降以及投资者的抛盘不断进入市场，导致价格越来越低，直到银行对高等级股票的投资催付贷款，最终的结果是市场出现大幅的调控缺口或急剧的暴跌。这种情况在 1837—1839 年期间、1857 年、1873 年、1893 年、1896 年、1914 年和 1920—1921 年期间都出现过。1929 年的恐慌不是投资者的恐慌，而是赌徒的恐慌。

各式各样的原因造成了不同种类的恐慌，导致所有这些恐慌的真正原因在于货币市场。由于在经济繁荣时期，银行背上了贷款额过高的负担，导致了它们后来强迫投资者抛售股票和使市场产生恐慌。大多数银行家在经历了长期的繁荣期后都变得过于乐观；然而在长期的股市下跌和经济萧条后，他们又变得过于悲观，害怕发放贷款。事实上，他们这时往往不是发放新的贷款而是在催付还款，这使得原本的形势变得更加糟糕。同时，大部分报纸总是在旁边煽风点火。他们知道乐观的论调受欢迎，他们能将繁荣描绘到极致；而在形势逆转时，他们通常又把实际情况描绘得更为糟糕。

当然，在所有这些恐慌期间，一些经纪人和银行早已看到恐慌即将到来的征兆，但他们从不将这些情况告知他们的客户。这样，投资者就不得不停下来、观察和倾听。他们必须独立思考，因为他们无法依赖银行家或经纪人来在合适的时机退出市场。因为经验证明那些银行家和经纪人在关键时刻提出的建议往往靠不住。

即将来临的投资者恐慌将是有史以来最大的一次，因为此时在美国至少有 1500 万至 2500 万投资者，他们持有一些龙头股公司的股票，一旦他们在股市低迷几年之后心中产生了恐慌，抛售股票的猛烈程度会很可怕，没有任何买盘可抵挡承接住这种抛盘的势头。由于股票很平均地持有在公众投资者手中，以至于在 1929 年市场恐慌开始之后，人们仍然认为市场不会发生恐慌，但是表面的强势正是市场的最弱势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的特征。公众投资者不会成为优秀的市场领导者，永远也不会。因为他们的心中很容易形成希望和恐惧。如果股票都持有在少数的专业投资者手中，那样投资者和整个国家都会很安全。但当股票持有者是几百万的没有组织和没有领导的公众投资者时，情况就会变得非常危险。在危机爆发之前，聪明人会卖出股票。而公众投资者会一直持有股票并充满希望，因此几乎所有人都会在同一时刻陷入恐慌之中，并且在没有人愿意买进时抛售股票，这样就使市场陷入恐慌。这正是造成1929年恐慌的原因。因为投机者和赌徒们都深陷恐惧之中，并同时抛售股票。

对金钱的贪婪和渴望将会导致下一次的市场恐慌，而且对金钱的欲望还会引发下一场战争。“战争是地狱”！人们可能会问战争对股票会有什么影响。战争通常会导致投资者的恐慌。如果战争来临，那么股票市场也将面临恐慌，而股市中的这种恐慌反过来可能会导致战争的爆发。人们通常会对一个观点产生误解或进行错误的引述。我们通常会听到人们说，“金钱是万恶之源”。他们认为引用的是《圣经》中的警句，然而情况并非如此。事实上，正如历史所证明的那样，人们对金钱和权力的渴望已成为所有战争的根源。在过去，人们对金钱的渴望是导致所有金融问题和经济萧条的原因，而即将到来的恐慌将成为有史以来的最大一次恐慌，因为在美国境内的资金供给量是前所未有的，因此有更多的人会将钱投入到股市中。一旦他们发现在股市中的资金在不断减少，他们就会不惜一切代价来挽回损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附 录 一

一、几只股票月度高低价位表

以下列出的是在纽约证券交易所交易的几个具体股票的月度高低价位表，这些价位可用来制作行情图以及研究股票以往的走势。

美国罐头

年份		一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月
1914	高点	35	34	31	30	29	29	29	欧战期间交易所关闭				28
	低点	29	29	29	23	25	25	20					23
1915	高点	31	29	33	44	44	48	62	65	66	68	65	63
	低点	25	25	26	31	29	35	44	53	55	59	57	58
1916	高点	65	64	65	62	59	59	57	63	68	66	68	64
	低点	60	58	56	52	52	50	51	54	60	56	61	44
1917	高点	51	46	52	52	53	53	51	49	45	47	39	39
	低点	44	36	41	43	39	47	47	39	38	37	29	30
1918	高点	42	43	44	45	51	48	49	48	48	47	48	48
	低点	35	38	39	40	42	42	45	46	43	41	40	42
1919	高点	50	47	52	56	61	61	63	58	69	68	64	56
	低点	46	43	46	49	54	51	57	46	52	61	48	50
1920	高点	62	55	53	51	44	42	44	38	37	34	33	26
	低点	52	39	40	39	35	35	37	31	31	31	22	22
1921	高点	33	32	31	32	32	31	28	28	28	29	33	35
	低点	25	29	26	28	28	23	25	24	26	26	28	32
1922	高点	38	41	48	50	50	52	61	62	64	76	76	74
	低点	32	37	40	46	45	44	46	56	56	57	68	69
1923	高点	85	104	106	100	104	102	93	101	100	97	103	108
	低点	73	80	96	90	85	85	84	85	89	89	96	102
1924	高点	121	123	119	107	105	115	126	138	135	136	155	163
	低点	103	110	102	96	98	102	113	123	123	124	136	145
1925	高点	170	178	185	176	194	200	213	248	250	257	263	297
	低点	158	163	158	159	172	181	192	207	218	232	239	245
1926	高点	297	344	334									
	低点	275	287	247									
1925	高点									新股			50
	低点												47
1926	高点	50	58	56	48	47	55	62	63	58	55	55	55
	低点	46	48	39	41	42	46	54	55	52	46	49	48
1927	高点	49	51	50	50	51	56	60	65	66	67	73	78
	低点	45	45	44	44	46	50	53	56	61	61	62	68
1928	高点	78	82	88	88	95	93	94	112	112	114	117	112
	低点	70	74	76	79	83	79	81	91	104	105	105	95
1929	高点	119	121	129	144	151	154	169	184	182	181	132	126
	低点	109	108	110	116	125	134	151	156	165	110	86	105

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国电话电报

年份		一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月
1914	高点	124	123	123	123	123	124	121	欧战期间交易所关闭				119
	低点	117	119	120	118	121	120	114					115
1915	高点	121	121	122	124	123	124	122	124	126	126	130	129
	低点	116	117	119	119	116	119	119	121	122	123	125	127
1916	高点	128	128	131	128	130	131	129	133	134	133	134	128
	低点	126	126	127	127	127	128	128	129	130	132	127	123
1917	高点	128	126	128	126	124	124	121	120	119	116	114	107
	低点	123	122	124	123	116	120	118	117	114	112	103	96
1918	高点	108	109	107	101	101	100	98	99	99	109	109	105
	低点	100	105	99	95	96	95	91	91	96	98	103	97
1919	高点	101	107	109	106	108	108	105	104	102	101	101	101
	低点	99	99	103	100	103	104	103	97	97	98	99	95
1920	高点	100	100	101	97	95	95	95	97	100	100	100	99
	低点	96	96	97	94	92	92	93	95	97	97	98	94
1921	高点	100	100	108	108	108	105	105	106	108	108	119	117
	低点	96	99	100	105	104	102	103	105	106	108	108	113
1922	高点	118	120	124	124	134	123	122	128	127	126	125	126
	低点	114	117	119	120	121	120	120	118	120	121	121	122
1923	高点	124	123	125	123	123	125	123	125	125	124	125	129
	低点	122	122	122	121	121	119	119	122	122	123	123	124
1924	高点	129	129	131	129	127	127	125	130	129	128	130	135
	低点	125	128	123	124	123	121	121	124	126	125	128	129
1925	高点	136	135	136	137	139	144	141	140	142	143	142	145
	低点	131	133	132	133	136	139	137	137	139	139	140	141
1926	高点	144	151	149	147	149	149	142	146	148	147	149	151
	低点	142	144	141	143	141	140	140	141	144	144	146	148
1927	高点	156	160	169	172	169	169	168	171	179	185	181	183
	低点	149	153	157	161	162	161	162	166	169	178	174	178
1928	高点	181	180	182	190	211	191	178	182	183	188	200	195
	低点	178	176	179	180	188	173	172	174	179	177	182	185
1929	高点	222	221	224	238	233	234	273	303	310	305	248	235
	低点	193	205	208	214	205	206	228	266	280	204	198	210

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国毛纺

年份		一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月
1914	高点	21	19	17	15	15	15	14	欧战期间交易所关闭				
	低点	15	16	13	15	15	13	12					
1915	高点	18	18	17	32	32	30	26	38	57	57	54	50
	低点	16	18	16	16	26	28	20	26	34	48	46	46
1916	高点	53	54	55	51	48	49	46	47	51	54	59	58
	低点	42	47	50	43	42	43	43	42	44	47	52	37
1917	高点	48	50	53	54	55	59	54	53	49	47	43	45
	低点	44	37	46	47	46	51	51	46	45	41	38	38
1918	高点	49	56	56	53	61	59	60	59	58	55	52	59
	低点	45	49	48	50	52	54	57	58	54	49	49	50
1919	高点	52	58	67	70	98	130	137	121	124	150	145	169
	低点	45	45	52	55	66	103	117	105	112	117	113	118
1920	高点	165	156	140	143	117	105	101	81	85	75	72	76
	低点	146	115	112	113	94	95	80	73	70	68	60	55
1921	高点	72	69	76	81	82	78	74	72	79	79	82	83
	低点	59	57	61	69	72	64	67	64	68	73	76	77
1922	高点	84	87	91	95	95	95	92	97	105	103	99	98
	低点	78	80	85	88	90	86	89	90	95	96	90	93
1923	高点	97	107	110	105	95	98	88	87	89	77	75	77
	低点	93	95	103	94	86	80	81	82	72	65	68	71
1924	高点	79	75	77	71	67	73	77	79	77	59	63	70
	低点	69	70	68	62	62	66	68	73	51	51	52	58
1925	高点	65	53	51	42	40	39	41	42	42	52	50	47
	低点	49	48	37	36	35	35	36	39	39	38	46	40
1926	高点	43	40	34	34	26	25	25	32	33	31	36	36
	低点	38	30	30	23	21	19	22	23	29	27	28	31
1927	高点	33	27	24	20	21	20	23	25	27	23	24	22
	低点	24	22	19	18	17	16	18	20	21	21	21	20
1928	高点	24	25	24	24	23	22	20	18	21	25	32	29
	低点	20	22	22	22	21	18	14	15	16	17	21	23
1929	高点	28	26	23	22	21	20	19	20	17	16	10	9
	低点	23	20	19	18	18	17	17	15	16	6	8	7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阿齐逊

年份		一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月
1914	高点	100	99	99	97	97	100	100	欧战期间交易所关闭				96
	低点	93	96	96	92	94	96	89					89
1915	高点	96	96	100	105	103	102	103	105	105	109	111	108
	低点	93	92	94	99	97	99	99	100	101	103	106	105
1916	高点	108	104	104	104	107	107	106	105	107	109	109	107
	低点	102	102	102	100	101	103	102	102	102	105	104	101
1917	高点	107	104	106	105	103	103	102	100	98	98	90	88
	低点	104	100	101	101	98	100	99	98	95	90	82	75
1918	高点	87	86	86	84	88	86	86	87	88	97	100	95
	低点	82	83	81	82	83	83	84	85	85	86	90	89
1919	高点	94	93	94	96	104	103	104	98	92	94	92	86
	低点	91	90	91	91	94	97	98	88	88	90	83	80
1920	高点	85	85	86	84	81	80	82	84	86	90	90	85
	低点	81	76	81	78	76	78	79	79	82	86	82	77
1921	高点	84	83	83	83	84	81	86	87	87	87	91	94
	低点	82	81	77	178	80	76	80	83	84	84	85	89
1922	高点	100	98	98	102	101	100	103	105	108	108	104	102
	低点	92	95	96	97	99	97	99	100	102	102	98	100
1923	高点	102	104	105	103	101	104	100	98	99	99	98	98
	低点	100	100	102	100	98	97	94	94	95	94	95	95
1924	高点	102	102	100	101	103	104	107	106	109	109	116	121
	低点	97	98	98	99	100	102	103	104	103	103	107	115
1925	高点	123	125	128	122	122	121	121	123	125	124	126	140
	低点	116	116	117	118	117	116	118	120	121	120	121	123
1926	高点	139	132	130	135	140	140	139	161	161	159	159	172
	低点	129	127	122	124	128	133	133	137	152	142	151	153
1927	高点	171	173	181	186	185	185	196	200	197	195	193	200
	低点	162	163	166	176	179	176	177	187	189	181	181	191
1928	高点	196	189	191	197	197	193	190	195	197	195	204	202
	低点	186	182	182	187	190	183	185	187	190	189	189	191
1929	高点	205	209	205	203	224	237	260	298	295	287	245	234
	低点	196	196	195	196	197	210	236	251	267	221	200	216

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

芝加哥、密尔沃基与圣保罗——普通股

年份		一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月
1914	高点	107	107	103	102	102	101	101	欧战期间交易所关闭				93
	低点	98	101	96	94	97	96	85					85
1915	高点	93	89	91	98	96	93	91	87	89	95	96	101
	低点	87	83	85	88	85	88	78	80	82	86	93	92
1916	高点	102	99	96	96	102	102	99	97	98	98	97	95
	低点	95	93	92	91	92	96	94	92	91	94	92	89
1917	高点	92	87	86	83	81	78	74	72	66	56	47	49
	低点	87	78	80	79	70	71	65	66	54	44	35	35
1918	高点	48	44	44	41	47	45	45	52	54	52	54	48
	低点	41	38	39	37	38	42	40	43	47	46	44	38
1919	高点	41	38	41	39	47	47	53	48	46	46	46	40
	低点	36	34	35	36	38	40	42	38	40	41	36	34
1920	高点	38	41	42	38	36	34	36	38	41	44	44	33
	低点	35	30	36	32	30	31	32	32	36	40	32	21
1921	高点	31	29	28	27	30	29	28	29	27	26	24	23
	低点	28	26	23	24	26	22	25	23	25	22	23	17
1922	高点	19	25	24	30	29	28	30	36	35	33	30	26
	低点	17	18	21	23	24	24	26	29	30	26	22	20
1923	高点	24	26	26	24	22	24	20	18	18	16	15	15
	低点	21	23	23	20	20	18	16	14	15	11	12	11
1924	高点	18	17	16	17	15	15	17	17	16	13	19	18
	低点	14	14	14	14	12	12	14	14	12	11	12	14
1925	高点	16	14	13	6	10	10	9	9	10	9	11	11
	低点	13	11	5	3	4	8	7	8	8	7	8	9
1926	高点	14	14	13	11	11	13	12	14	13	12	12	10
	低点	10	12	9	9	9	11	10	11	10	9	8	8
1927	高点	12	17	15	17	16	18	17	19	19	19	18	20
	低点	9	10	12	14	14	14	15	15	16	15	15	16
1928	高点	21	18	35*	40	40	36	36	38	39	37	37	35
	低点	17	15	22	32	33	30	33	35	35	33	33	32
1929	高点	38	40	38	35	34	33	43	45	44	40	27	28
	低点	34	35	31	31	28	30	31	35	37	20	16	22

* 股票变更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

芝加哥、密尔沃基与圣保罗——优先股

年份		一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月
1914	高点	141	143	140	138	139	138	135	欧战期间交易所关闭				130
	低点	139	140	137	135	134	131	130					126
1915	高点	130	128	125	128	128	127	126	127	125	129	133	135
	低点	124	123	123	125	123	125	122	121	121	125	130	130
1916	高点	136	133	130	130	130	131	131	130	127	129	127	125
	低点	131	128	127	128	128	130	128	126	124	126	125	123
1917	高点	125	125	120	120	116	113	111	111	106	100	87	81
	低点	124	117	117	117	111	109	108	106	99	86	73	62
1918	高点	79	77	76	72	78	75	77	81	81	84	86	82
	低点	72	68	69	66	69	73	71	74	75	75	78	70
1919	高点	74	73	75	71	74	72	76	71	67	70	66	56
	低点	65	67	68	66	68	68	68	60	62	62	52	49
1920	高点	54	60	61	55	52	52	54	55	62	65	65	52
	低点	30	46	53	49	46	48	48	49	54	60	49	37
1921	高点	46	44	43	42	46	44	43	44	41	41	38	37
	低点	42	41	36	36	40	32	39	34	37	35	36	29
1922	高点	33	39	38	47	46	43	47	55	55	52	47	39
	低点	29	30	36	38	41	38	41	46	47	42	33	31
1923	高点	34	45	45	42	38	41	35	32	31	28	28	26
	低点	32	37	41	37	34	30	27	24	26	21	24	21
1924	高点	28	27	28	30	27	25	29	29	27	22	32	31
	低点	23	22	22	24	21	21	23	24	19	18	21	25
1925	高点	28	25	23	10	15	17	17	16	17	18	22	20
	低点	22	20	9	7	8	13	14	14	15	14	17	18
1926	高点	22	20	19	18	19	20	19	24	23	21	22	20
	低点	18	18	14	15	16	18	16	18	19	16	18	18
1927	高点	21	25	22	26	25	35	34	34	35	34	35	37
	低点	19	20	20	21	22	24	30	29	31	28	28	31
1928	高点	39	33	48 *	51	51	47	48	55	56	54	60	57
	低点	32	30	37	43	44	45	44	45	51	48	49	51
1929	高点	61	64	62	57	54	53	63	69	67	61	46	50
	低点	55	55	51	51	46	49	51	56	60	30	29	40

* 股票变更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

熔炉钢铁

年份		一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月
1915	高点	……	……	……	……	35	33	83	93	110	106	85	76
	低点	……	……	……	……	18	25	29	65	74	79	67	71
1916	高点	75	86	99	96	88	87	75	79	97	96	96	87
	低点	53	71	70	75	73	73	63	67	73	79	82	50
1917	高点	69	69	73	73	83	91	92	86	75	74	60	55
	低点	60	50	62	59	59	79	78	66	63	59	49	46
1918	高点	59	68	66	68	75	70	69	70	69	65	58	61
	低点	52	55	59	61	60	60	63	65	63	52	53	55
1919	高点	60	62	70	73	84	97	149	164	248	261	250	222
	低点	52	52	60	65	69	86	94	126	166	222	175	192
1920	高点	233	224	269	278	148	154	162	139	135	133	125	99
	低点	197	189	190	140	115	130	141	118	118	120	85	70
1921	高点	107	97	96	87	86	68	60	58	65	67	67	69
	低点	73	87	81	74	67	51	51	49	54	57	62	63
1922	高点	67	64	59	66	77	77	94	96	98	90	80	73
	低点	57	53	53	56	64	66	73	90	81	75	58	61
1923	高点	75	82	84	83	76	75	67	69	68	63	68	69
	低点	68	71	78	75	63	62	58	59	57	57	62	64
1924	高点	68	72	65	58	54	55	56	60	60	58	73	76
	低点	65	61	54	50	48	49	51	49	51	53	55	69
1925	高点	80	78	80	69	72	69	75	75	77	77	85	83
	低点	73	68	64	65	65	64	68	70	72	72	76	79
1926	高点	81	80	73	71	70	75	76	78	76	75	79	83
	低点	77	67	66	64	65	70	73	72	73	68	70	74
1927	高点	81	90	97	93	90	89	96	95	96	90	89	93
	低点	77	79	86	84	83	80	81	86	87	76	79	83
1928	高点	90	93	89	92	89	86	73	81	80	82	88	90
	低点	84	84	85	86	84	72	69	71	77	75	76	79
1929	高点	94	92	92	92	92	104	107	122	120	107	91	90
	低点	85	85	85	86	85	87	101	104	104	78	71	76

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伊瑞尔 （Erie）

年份		一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月
1914	高点	32	32	30	30	29	30	29	欧战期间交易所关闭				24
	低点	27	29	28	26	27	27	20					20
1915	高点	24	23	26	30	29	28	27	30	33	44	46	45
	低点	21	20	21	25	22	25	25	26	28	31	40	41
1916	高点	44	40	38	37	41	40	37	40	41	41	40	39
	低点	35	35	35	32	34	34	34	35	36	36	36	32
1917	高点	35	29	31	30	27	28	26	26	22	21	16	17
	低点	30	25	25	26	22	24	24	21	20	15	13	13
1918	高点	17	16	16	15	17	16	16	16	17	18	23	20
	低点	14	14	14	14	14	15	15	15	15	15	17	16
1919	高点	17	17	18	18	20	20	20	18	16	17	16	14
	低点	15	15	16	16	17	17	17	15	15	15	13	12
1920	高点	14	16	16	14	13	12	14	15	21	21	19	15
	低点	12	9	14	12	11	11	11	12	15	17	14	11
1921	高点	15	14	13	13	15	14	14	14	14	14	13	12
	低点	13	13	11	12	13	11	13	12	13	11	11	10
1922	高点	11	11	12	15	19	17	18	19	18	16	14	11
	低点	7	8	10	11	13	13	15	17	14	14	9	10
1923	高点	12	13	13	13	12	14	12	16	15	15	20	21
	低点	10	11	12	11	10	10	11	11	13	13	14	19
1924	高点	27	28	26	27	26	30	35	35	30	29	33	34
	低点	21	23	24	24	24	25	28	28	27	25	28	30
1925	高点	34	34	33	30	31	29	29	34	33	37	38	39
	低点	31	31	27	27	27	27	27	28	30	31	34	37
1926	高点	40	38	37	33	34	37	39	35	36	40	40	42
	低点	34	35	22	25	30	33	32	31	32	36	38	38
1927	高点	44	47	49	57	57	57	64	66	70	70	65	67
	低点	39	42	42	48	51	51	52	58	59	59	60	61
1928	高点	66	60	59	60	63	57	55	54	62	60	72	72
	低点	59	50	52	55	55	49	51	50	54	55	55	60
1929	高点	73	75	78	73	77	82	87	91	93	85	61	66
	低点	67	66	64	65	68	75	78	80	81	43	42	54

基　金

年份		一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月
1923	高点	……	……	……	72	71	70	78	78	72	70	72	70
	低点	……	……	……	68	64	66	67	69	65	58	64	66
1924	高点	69	74	76	72	75	72	73	88	87	88	93	95
	低点	66	68	71	68	69	70	70	73	81	82	85	86
1925	高点	106	109	108	111	117	122	135	140	142	173	184	177
	低点	90	102	97	107	110	111	120	123	131	135	160	136
1926	高点	180	168	129	107	100	107	105	102	105	91	87	82
	低点	155	127	93	96	85	90	90	92	83	77	78	73
1927	高点	82	86	87	89	82	67	62	63	58	53	48	52
	低点	76	75	77	79	68	55	56	55	46	47	35	37
1928	高点	52	49	47	53	56	50	48	45	43	40	48	57
	低点	43	43	42	43	45	42	42	37	37	36	37	41
1929	高点	53	54	62	70	69	53	58	46	43	41	25	23
	低点	45	45	49	52	44	48	46	40	35	21	13	15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通用汽车

年份		一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月
1914	高点	47	76	79	82	99	96	93	欧战期间交易所关闭				87
	低点	37	47	73	72	78	88	55					73
1915	高点	94	95	127	150	146	159	189	224	375	395	476	558
	低点	82	82	92	122	125	135	154	181	219	320	365	450
1916	高点	495	485	485	460	525	560	510	585	750	850	818	135*
	低点	415	470	440	405	415	515	465	500	574	759	810	120*
1917	高点	146*	115	125	121	112	121	125	117	109	101	94	106
	低点	101*	99	107	98	100	103	109	105	86	82	74	82
1918	高点	139	142	129	124	128	157	159	164	133	140	136	132
	低点	107	116	113	115	115	117	135	132	110	112	122	123
1919	高点	134	155	171	183	210	243	242	239	265	291	406	345
	低点	118	125	148	168	179	203	220	210	230	254	280	310
1920	高点	345	310	410	390	312							
	低点	293	225	233	275	280							
1920	高点	新股票		42	39	31	28	28	22	22	19	18	16
	低点			24	27	25	22	21	20	16	17	13	13
1921	高点	16	15	14	14	14	12	12	11	11	10	12	12
	低点	14	14	12	12	11	9	10	9	10	11	10	10
1922	高点	10	10	11	13	15	15	15	14	15	15	15	15
	低点	8	8	8	10	12	13	13	13	14	13	13	13
1923	高点	15	15	15	17	17	15	14	16	16	14	15	16
	低点	13	13	15	15	14	13	13	14	13	13	14	14
1924	高点	16	16	16	14	14	14	15	15	62*	60	62	67
	低点	15	14	14	13	13	13	13	14	60*	56	56	59
1925	高点	76	79	76	75	78	85	89	95	112	140	150	121
	低点	65	73	68	69	73	76	84	88	88	110	106	111
1926	高点	128	131	130	135	133	149	195	226	222	173	154	160
	低点	116	121	113	115	121	123	146	190	140	141	137	138
1927	高点	156	169	183	196	200	205	228	252	277	282		
	低点	145	152	163	177	198	191	194	216	245	262		
1927	高点						新股票		127	139	141	135	139
	低点								113	123	125	125	125
1928	高点	139	139	199	199	210	202	200	203	219	224	225	213
	低点	130	132	137	183	185	169	182	176	198	209	205	182
1929	高点	86	88	92	88	86	76	77	75	79	69	46	44
	低点	78	78	77	81	66	69	66	68	66	34	36	39

* 新股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纽约中央

年份		一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月
1914	高点	97	96	92	91	94	93	91	欧战期间交易所关闭				85
	低点	88	88	88	87	91	87	77					80
1915	高点	93	90	88	92	90	91	89	92	98	103	104	110
	低点	85	82	81	83	82	85	82	88	91	96	101	101
1916	高点	111	108	107	105	108	108	106	107	111	114	110	109
	低点	103	102	102	100	103	103	103	102	103	106	106	101
1917	高点	104	98	100	98	94	94	91	89	82	77	72	73
	低点	100	91	93	92	86	89	87	80	75	70	65	62
1918	高点	74	73	74	70	76	73	73	75	76	82	85	80
	低点	67	70	68	68	68	71	71	71	72	73	75	73
1919	高点	75	76	78	76	83	84	83	79	74	75	76	71
	低点	69	71	73	73	75	78	78	70	71	72	69	67
1920	高点	71	73	77	75	72	71	71	75	78	83	84	75
	低点	68	64	71	68	66	67	67	70	73	77	73	66
1921	高点	74	72	71	70	73	70	73	74	74	74	75	76
	低点	71	70	66	67	67	64	68	68	70	70	71	73
1922	高点	76	78	89	93	92	97	99	100	100	102	100	97
	低点	73	74	78	86	88	88	94	96	94	95	89	92
1923	高点	95	99	100	95	100	104	100	101	103	102	105	107
	低点	93	94	95	92	90	96	96	96	99	99	101	103
1924	高点	106	106	102	103	103	107	109	111	110	108	119	120
	低点	102	99	100	100	100	101	104	106	106	103	108	115
1925	高点	125	124	124	117	119	118	119	124	124	128	131	137
	低点	117	119	114	114	116	113	115	116	118	120	134	127
1926	高点	136	131	128	127	128	133	135	140	147	143	138	147
	低点	127	126	117	119	121	126	129	134	140	129	131	133
1927	高点	145	147	146	152	155	156	156	158	168	171	166	166
	低点	137	139	140	143	145	148	147	149	153	156	158	160
1928	高点	164	160	181	189	191	187	173	177	181	178	196	194
	低点	158	156	160	173	178	166	159	161	173	169	172	179
1929	高点	200	204	200	187	196	210	245	256	256	230	202	183
	低点	187	186	178	178	179	192	209	226	218	175	160	167

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

南方铁路

年份		一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月
1914	高点	27	28	26	26	26	25	25	欧战期间交易所关闭				17
	低点	23	25	25	22	24	23	17					14
1915	高点	18	17	17	19	19	17	16	17	20	26	26	24
	低点	14	13	13	17	16	15	12	14	15	18	23	22
1916	高点	24	22	22	22	24	24	25	25	26	31	30	37
	低点	20	20	20	18	20	22	22	23	23	25	26	27
1917	高点	33	30	31	29	29	29	28	29	28	28	26	25
	低点	29	27	27	27	23	26	25	26	25	25	23	21
1918	高点	25	25	25	23	26	25	24	27	28	33	35	32
	低点	22	23	22	20	21	23	23	23	25	27	28	28
1919	高点	30	29	30	30	33	32	32	29	26	27	27	24
	低点	25	26	27	27	28	29	29	23	24	25	22	20
1920	高点	23	26	26	24	23	24	31	30	33	33	31	25
	低点	21	18	23	20	20	22	23	26	27	29	23	18
1921	高点	25	23	22	22	24	21	22	21	22	21	20	20
	低点	22	21	19	19	20	17	19	18	19	19	19	18
1922	高点	19	21	23	26	25	25	26	29	27	27	25	25
	低点	17	17	20	23	23	21	23	25	24	24	21	23
1923	高点	31	34	35	35	34	37	34	33	35	36	38	39
	低点	25	29	33	31	29	31	31	30	32	32	34	36
1924	高点	47	51	56	56	55	64	67	70	71	69	76	80
	低点	38	44	48	52	53	54	63	63	64	64	67	75
1925	高点	86	92	92	93	97	99	102	108	108	116	116	120
	低点	71	84	82	83	91	93	96	99	102	105	110	115
1926	高点	120	116	115	113	114	119	121	128	131	126	121	126
	低点	112	111	104	106	107	114	116	119	125	115	117	116
1927	高点	127	127	125	127	130	130	134	136	137	137	142	149
	低点	119	121	122	121	122	125	124	130	131	130	131	139
1928	高点	147	145	150	156	165	160	152	154	154	147	151	148
	低点	142	139	142	145	156	144	142	146	146	142	144	142
1929	高点	158	158	152	147	144	150	160	154	162	152	141	141
	低点	146	146	142	141	138	141	148	149	153	126	109	131

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

联合太平洋

年份		一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月
1914	高点	164	164	160	161	159	157	157	欧战期间交易所关闭				122
	低点	153	159	155	149	154	151	112					112
1915	高点	123	121	126	135	132	130	130	135	135	139	141	140
	低点	116	117	118	124	121	123	123	126	128	131	135	136
1916	高点	140	135	135	134	143	140	140	144	152	153	153	150
	低点	131	132	130	130	131	135	136	137	137	143	146	142
1917	高点	149	139	145	141	140	139	137	138	132	129	118	115
	低点	141	131	133	135	129	134	133	130	127	116	108	101
1918	高点	118	124	123	121	126	123	123	129	128	137	137	132
	低点	110	113	116	117	118	120	121	121	122	126	126	125
1919	高点	130	132	133	132	138	136	136	132	125	126	132	126
	低点	124	126	127	128	130	130	131	119	120	122	121	120
1920	高点	125	123	125	122	119	115	117	124	126	129	129	120
	低点	121	110	118	116	112	112	112	114	120	124	117	111
1921	高点	122	122	121	118	122	119	121	123	123	123	132	129
	低点	117	118	114	113	116	111	117	118	118	117	120	124
1922	高点	131	135	135	140	142	140	145	153	155	152	147	141
	低点	125	126	130	133	135	134	139	141	147	144	137	134
1923	高点	139	145	144	142	138	138	133	134	133	131	134	131
	低点	135	137	139	135	132	127	125	124	127	127	129	125
1924	高点	131	133	130	132	134	137	144	147	143	140	151	152
	低点	128	128	127	128	130	129	135	141	138	136	139	145
1925	高点	153	152	150	142	142	139	142	144	143	143	149	152
	低点	148	148	135	133	136	134	138	140	139	138	141	146
1926	高点	150	150	147	149	151	154	156	164	167	168	165	166
	低点	144	144	141	143	145	147	151	154	158	157	160	159
1927	高点	164	172	172	175	181	178	189	192	192	197	197	198
	低点	159	162	164	167	171	170	172	183	186	185	187	191
1928	高点	193	196	199	203	205	202	196	199	203	206	225	219
	低点	188	186	190	193	197	190	190	192	195	196	202	204
1929	高点	224	231	230	220	228	235	276	297	296	274	235	228
	低点	215	218	209	213	216	223	235	262	264	230	200	211

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国铸铁管

年份		一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月
1914	高点	13	13	13	12	10	9	9	欧战期间交易所关闭				8
	低点	11	13	11	11	9	8	9					8
1915	高点	10	9	10	16	18	16	17	23	25	32	31	26
	低点	8	9	10	10	12	13	12	15	19	23	25	23
1916	高点	25	20	26	22	23	24	22	22	27	28	28	28
	低点	15	16	16	17	19	19	18	19	19	22	25	19
1917	高点	23	20	23	21	24	24	23	22	18	17	13	12
	低点	20	17	19	18	18	21	21	17	16	12	10	10
1918	高点	14	16	14	14	17	16	16	15	14	15	15	16
	低点	12	14	14	11	13	14	15	13	12	14	13	13
1919	高点	16	20	21	27	28	37	36	39	34	34	30	23
	低点	14	14	18	20	24	27	30	28	27	29	20	20
1920	高点	25	20	23	24	18	17	19	16	15	15	14	12
	低点	19	16	16	16	16	16	15	12	13	13	10	10
1921	高点	14	16	19	18	19	15	15	15	16	16	19	18
	低点	11	12	15	16	15	12	14	12	13	13	15	16
1922	高点	21	28	39	38	37	36	35	39	35	35	32	29
	低点	16	17	26	33	33	27	30	33	31	27	23	24
1923	高点	33	33	34	32	29	28	28	31	34	41	58	69
	低点	29	29	31	28	23	20	20	24	27	30	36	54
1924	高点	85	77	81	94	92	97	102	109	115	119	147	170
	低点	66	64	70	69	79	84	94	92	100	106	118	133
1925	高点	185	250	245	175	168	170	165	181	178	221	227	213
	低点	160	177	152	131	143	155	139	146	160	162	176	190
1926	高点	210	207	183	177	169	205	246	248	220	222	223	239
	低点	188	180	158	159	150	167	200	209	197	190	202	215
1927	高点	228	226	224	234	246	239	242	230	212	214	225	221
	低点	202	208	207	214	220	220	220	190	191	196	193	211
1928	高点	222	211	269	300	271	274	242	249	280	263	53*	47
	低点	205	190	193	245	244	230	239	242	240	260	45	38
1929	高点	47	48	56	45	45	35	35	30	32	27	21	22
	低点	42	38	36	40	27	29	29	26	26	12	15	19

* 新股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国橡胶

年份		一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月
1914	高点	63	61	63	63	59	59	60	欧战期间交易所关闭				58
	低点	58	58	59	53	56	57	44					45
1915	高点	59	59	66	75	71	67	54	55	55	56	59	56
	低点	52	53	53	64	56	48	44	45	49	52	52	53
1916	高点	58	53	55	54	57	57	55	59	63	63	69	71
	低点	49	49	48	50	51	52	51	52	56	58	59	55
1917	高点	65	56	62	60	59	64	64	67	63	60	55	53
	低点	56	51	51	56	53	57	58	60	57	55	48	45
1918	高点	57	59	58	59	60	60	63	64	64	70	75	80
	低点	51	56	54	52	54	55	58	60	59	61	65	72
1919	高点	81	85	87	95	115	139	138	137	132	138	139	138
	低点	73	74	80	82	92	110	123	113	110	119	112	117
1920	高点	144	128	115	115	102	97	102	89	90	81	73	70
	低点	122	91	93	97	89	93	86	80	75	71	58	53
1921	高点	73	72	75	80	79	68	56	54	51	51	51	57
	低点	62	65	65	69	66	50	47	40	43	46	47	49
1922	高点	56	57	65	67	67	66	64	59	58	58	55	56
	低点	52	53	57	62	62	57	58	55	49	51	47	50
1923	高点	62	62	65	62	58	52	44	44	44	40	39	40
	低点	55	57	59	58	49	38	40	35	36	31	34	36
1924	高点	43	39	36	32	30	29	32	38	37	36	41	42
	低点	37	35	29	25	22	24	27	30	31	32	32	38
1925	高点	44	45	43	42	48	55	65	59	65	81	97	91
	低点	40	39	33	36	40	46	54	53	51	65	78	76
1926	高点	88	87	77	70	63	65	61	69	67	63	64	64
	低点	78	75	61	58	50	63	56	57	60	52	56	57
1927	高点	62	67	66	65	59	52	47	52	58	58	56	58
	低点	57	59	60	56	49	37	41	45	46	49	47	52
1928	高点	63	61	54	53	46	44	34	40	44	44	44	48
	低点	56	46	40	41	41	27	27	31	36	36	37	38
1929	高点	55	54	65	58	60	54	55	50	58	56	36	31
	低点	42	46	51	51	45	46	46	44	46	15	22	23

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国钢铁

年份		一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月
1914	高点	67	67	65	64	64	63	62	欧战期间交易所关闭				55
	低点	57	64	62	56	58	58	50					48
1915	高点	53	45	50	61	61	64	58	78	80	88	88	89
	低点	40	38	42	48	48	53	58	67	74	77	84	84
1916	高点	89	86	87	86	86	87	87	99	121	122	130	127
	低点	79	81	80	80	80	83	83	86	95	108	118	100
1917	高点	116	109	118	119	137	135	130	128	114	111	99	92
	低点	108	99	103	109	112	125	119	109	104	109	89	79
1918	高点	98	98	93	96	114	110	109	116	116	115	104	100
	低点	89	93	86	89	95	96	101	107	107	101	94	92
1919	高点	97	96	101	103	109	112	115	110	108	112	112	107
	低点	89	88	92	97	96	103	107	98	100	104	102	101
1920	高点	109	106	106	107	97	95	96	91	91	90	89	83
	低点	104	92	93	94	90	91	87	84	86	85	80	76
1921	高点	85	85	83	85	86	80	76	76	80	82	85	85
	低点	80	81	78	79	79	70	71	72	74	77	80	83
1922	高点	88	96	96	100	102	103	102	105	106	111	111	108
	低点	82	85	93	95	97	97	98	100	101	101	100	101
1923	高点	109	108	110	108	104	98	93	94	94	91	96	100
	低点	104	104	105	103	95	90	85	86	86	86	91	94
1924	高点	107	109	104	101	100	100	108	112	110	110	119	121
	低点	98	101	97	95	95	94	99	106	105	105	109	116
1925	高点	130	128	125	118	120	117	120	126	126	130	139	137
	低点	120	122	112	113	113	113	115	117	118	120	127	129
1926	高点	138	134	128	125	125	144	149	160	153	155	153	160
	低点	132	124	118	117	118	122	138	147	142	134	138	146
1927	高点	159	162	167	173	176							
	低点	153	156	156	165	165							
1926	高点										新股票		117
	低点												114
1927	高点	116	116	121	125	126	126	138	148	160	155	148	155
	低点	111	113	114	119	118	119	119	129	143	129	130	138
1928	高点	153	147	152	154	150	147	145	156	162	166	172	167
	低点	144	138	137	144	142	132	134	139	152	156	160	150
1929	高点	193	192	194	192	184	191	211	260	261	234	190	189
	低点	157	168	171	176	166	165	189	209	221	166	150	157

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、江恩为客户服务的范围

答　疑

好几百人一次次地来信要求获得各种各样的信息。为省去大量复信的麻烦，我们在这里对出现最多的询问进行回答。

杂　志

许多人来信问，对于投资者或交易者来说最有用的杂志是哪些。我们认为就与股票市场有关的信息来说，《华尔街》杂志是最好的。《B. C. 福布斯》杂志也不错。其中刊登有很多有价值的金融方面的文章。《纽约时报》每周出版的《编年史家》也专门注重于金融领域，能为交易者和投资者提供有价值的信息。

报　纸

投资者和交易者经常想知道，我们认为哪些报纸对他们最有用。

《华尔街报》——这是最好的金融报纸。该报专注于提供各类有关全国上市公司以及主要的外国上市公司的情况与信息。同时还注重相关的国内新闻，特别是农业与政策方面的。这是首批发布一系列铁路与工业股票平均指数的报纸之一。这些平均指数可追溯到 1896 年。从 1914 年开始，该报发布债券平均指数；从 1928 年开始，发布公用事业股票的平均指数。所有这些平均指数都是每天发布的，对于那些想要绘制不同板块股票变化图的投资者和交易者都是具有很高价值的。《华尔街报》的另一个特点，就是每天将创出当年新高和新低的股票刊登出来。《华尔街报》从不发布任何小道消息以及传言或误导信息，只发布那些对投资者和交易者有用的可靠的真实信息。《华尔街报》还不时发布各种股票图，这对于交易者来说非常有用；如果他们从来都是自己收集行情记录绘制变化图，这无疑会使他们节省很多时间与金钱。

《纽约日报投资新闻》——该报对于每天进行交易的交易者尤其适用，它主要提供股票与债券的分时信息，并不时发布投资者和交易者感兴趣的变化图。

《纽约晚间邮报》——该报也是一份相当不错的金融报纸，不时发表许多有价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值的专业文章。

《纽约先驱论坛》——该报发布各股票板块的平均指数，以及其他对交易者有用的信息。

《纽约时报》——同样刊登一系列的平均指数，对投资者和交易者不无价值。

投资者与交易者想要得到的是各上市公司的情况与报告，而非小道消息或传言。上述这些报纸都是在纽约市出版的，都尽可能地为大家提供事实与可靠的信息。

商品期货

对各种商品期货市场感兴趣的交易者常常询问最好的商品期货报纸是哪一家。

纽约市的《商业报》在商品期货方面非常专业，覆盖了该领域的全部。纽约市的《商业与金融》是另一份十分有价值的出版物，主要针对棉花期货，但同时也兼顾其他商品期货，并经常提供一些有关股票与其他一般金融领域的很有意思的文章。

经纪人

人们来信问道，那些经纪公司是否可靠。我们认为纽约交易所、纽约棉花交易所和芝加哥贸易委员会的所有成员都是可以信赖的，并希望交易者尽可能把账户开在这些负责任的交易所成员那里。如果对经纪人有怀疑，就通过 Bradstreet、R. G. Dun 或 BishopService 来获取相关经纪人的报告。对于那些不属于这些知名交易所成员的经纪人，在将账户开到他们那里之前，应该通过银行家或其他商业性代理机构来获得一份私人报告。否则，可能与一家皮包公司进行交易，而自己却一无所知。

从哪里了解价格

人们常常问到的问题是，交易者可以从哪里获得不同股票与商品期货的高低点价格。《金融记录与标准统计》提供了高低点价格的记录，大家感兴趣的话，可以给这类出版物写信，以便得到想要的股票价格。

对于商品期货——在纽约市出版的《棉花商情》专门提供棉花的统计信息。谷物的高低点价格记录可以从《芝加哥贸易委员会》或芝加哥贸易委员会成员经纪人那里获得。食糖、咖啡、可可豆、橡胶、丝绸以及其他商品期货的信息也同样可以从他们那里获得。各交易所的成员经纪人都会不断地为感兴趣的人们更新以往的高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低点价格记录以及其他统计信息，而且这种服务一般经纪人是不收费的。

股票的零星交易与谷物的整批交易

交易者常常询问，是否能够买卖零星股票。大多数纽约股票交易所的成员经纪人都接受零星交易委托单。他们大多会买断股票或大于一股的任意数量股票的现金交易。整批或1 000蒲式耳谷物的交易可以在芝加哥贸易委员会进行。有些经纪人接受整批交易，而有些则不接受。可以询问任意一个芝加哥贸易委员会会员的经纪人，了解有关整批或低于5 000蒲式耳（一次整批交易或一份合约）的交易情况。芝加哥贸易委员会和新奥尔良棉花交易所都进行50包棉花的交易。可靠的交易所都不会对小于50包批量的棉花进行交易。那些靠10包以上零星棉花交易招揽生意的经纪人很可能是皮包公司。交易者在把账户开到这类公司时应当倍加小心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附 录 二

一、权威作家应该具备什么能力

那些在职业和商业领域中被公认为权威人士并且他的意见具有价值的人都是在某个专业领域内有多年经验的人。当一名律师、医生或工程师大学毕业时，他们掌握的仅仅是理论知识。可能学历很高，并学到了大学在某一专业的全部知识，但没有人能够在大学里获得实践知识中重要的基本原理。我们只能在实践这所学校里掌握这些知识。当一个人在实际工作中应用所学到的原理时，会发现这些理论往往并不实用。我们所有人都是在实践中学习。就像人们常说的那句老话，*人在任何一所学校中都不会学到知识。*

一个人可以琢磨出来一套看起来挺不错的有关如何在股市中赚钱的理论，而且还会在纸上试验这种理论，并且认为它可行。但这只是表面文章，而在实际交易中应用这些理论就会发现其中的不足之处，认识到这理论并不实用。我很清楚我正在谈论的事情，因为我曾经领教过许多种不同的理论，并且用我自己的钱在实际交易中检验了这些理论，而赔了钱；这是一段探索理论、放弃不实用理论、再重新开始寻找的经历。

经过了 20 多年对股票和期货市场坚持不懈的研究，我自知有能力写出一些在实践中总结出来的、能够对其他人在实际交易中有价值的东西。我的预测方法经受了时间的考验，这一事实就是我能够解决问题的充分证明。美国国内成百上千的人都知道，我曾经准确地预测了 1914—1919 年这段时间的股市，以及准确地预测出第一次世界大战结束后那段时期的股市。当时国内最有名的经济学家则认为，世界大战带来了如此混乱局面，以至于没有一个在过去行得通的理论还可以在战后那段时期仍然适用。我的方法被证明是有效的，因为我每年都会发布年度预测，这些预测结果惊人的准确。用我已故朋友乔治·斯图尔特·史密斯（Gorge Stuart Smith）的话来说，“像白纸黑字一样确定无疑”。你可以不相信我所说的话，但我的预测记录可以说明一切。几乎在美国的每个州都有对我的预测表示满意的客户，他们都知道我用科学战胜了猜测。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一名新闻记者曾经问威廉·E. 吉利先生（William E. Gilley）："为什么江恩先生在预测市场方面取得了成功?" 吉利先生答道："因为他将 20 多年的时光都倾注在对股票和期货市场的研究，而不是其他的事情。他在这一领域潜心研究，而多年的专注带来了成功。他有很强的数学计算能力和良好的分析思路，这些优势使他能够发现影响市场走强和走弱的因素，而且他只选择使用那些已经经过多年验证、且在未来也有实用价值的交易规则。"

二、江恩的服务提供的帮助

这个世界从来没有比现在更加需要各个领域内的专家。这是一个专家的时代。那些能够提供某一领域内有价值服务的人是那些专心做一件事的人。没有一个理智的人希望得到一个博而不精的人所提供的服务。如果我的眼睛出了问题，我不会去找一名全科医生来看病，而是会到眼科专家那里看病。我不会去找一个要价便宜的人，因为我知道支付什么样的价格，就会得到什么样的服务。最佳服务最终往往会被证明是最便宜的服务。

人们在投资和投机中赔钱的原因在于，他们没有掌握合适的知识。另一个原因在于他们认为没有必要为专家的建议付费。他们向自己的经纪人或银行家询问买卖哪只股票，但他们从来没有停下来问问自己："为什么经纪人或银行家会比我自己更加了解买卖哪只股票或是买卖时机呢? 他们希望获得免费的建议，但是最终却付出了最高的代价，因为他们在股市中赔了钱。"

经纪人不应该成为专业市场预测人员。因为市场预测不属于他们的职责范围。他们的工作就是通过提供交易服务赚取佣金。这就是他们的生财之道。他们的建议并没有什么价值，因为他们并没有专心研究过市场的运行趋势。一般经纪人的意见并不比其他任何人的建议更有价值，原因并不是他想刻意误导人们或是因为他不诚实，而是因为他的业务性质很混乱，他们听到、看到了太多的信息，所以他们的判断并不可靠。经纪人不得不听到所有的传闻，既会看到买家，也会看到卖家。我知道许多最诚实、最理智的经纪人拒绝向他人提供他们对股票的看法，因为他们认为自己的意见不会对别人有多大实用价值。

我提供的服务是有价值的，因为我是专家。我的成功完全取决于我的客户能否获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得成功。我所能够出售的只有服务。我既不是一名经纪人，也不是一个推销商。我从来没有同任何人进行过买卖股票或债券方面的交易。在过去的20多年里，我始终只关注市场。每天都会不带任何偏见地去研究市场。面对市场，我既不会有期望，也不会有恐惧。当我向人们提供买卖建议时也不带有自私的动机。只有通过让我的客户赚到钱才能保持我服务的忠诚。人们是否意识到只要每年支付100或200美元购买我的服务，就可能得到一年花费2.5万美元雇一个人所获得的同样价值的服务？因为这就好像是你只要花费5美元就可以买到一张剧院的票，欣赏到伟大艺术家的演唱，而艺术家每晚的收入则会高达几千美元。因为有成百上千的人购买我的服务，这样我就可以为我的服务定下一个合理的价格。

人们总是能够感知到我是在为他们利益和成功而工作。而一些经纪人则会为了留住生意，必须为他自己的利益工作。因此，不得不让人们进行尽可能多的买卖交易，这样他才能收取更多的佣金。我的目标就在帮助人们在价格接近顶部或底部时进入市场，只要交易继续赢利，就不退出市场。我不会设法让人们进行过于频繁的买卖交易。如果那样做，佣金、税金和利息会加重人们的费用支出，而减少利润。

许多人终于在行动前开始停下来进行思考。几个月以前，我收到一封来自西部一名杰出商人的信就是一个明证。他在信中写到："我需要一种可以值得我信赖的股票服务。在你回答了我提出的问题后，我就可以判断你是否能够提供这种服务。你是一名经纪人吗？或是否同经纪人保持某种关系？你是证券推销商吗？你是否曾经建议买入某只上市或非上市公司的股票，仅仅是因为你从该只股票推销商那里收取了佣金？你的建议是否是基于小道消息或内部消息？你是否通过自己的个人账户进行投机交易？"

我对那封信的答复如下："我的预测是以供需法则为基础，是一种完全科学的、经过数学分析的预测。我在许多年以前发现了时间因素，可以让我判断出股价何时会出现蓄势或盘整，以及何时会接近顶部或底部。

我同任何一个经纪人或推销商都没有关联。我只为我的客户服务。通过提供这类服务，已经建立起一个大生意，我将很高兴继续为客户的利益而工作。我不会从推销商那里收取任何佣金，或是同他们的推销计划有任何的瓜葛。

我从来没有建议客户买入过任何一只没有在纽约证券交易所公开上市交易的股票。我从来也不会听信小道或内部消息。我从来没有听说过有哪一个人可以凭借内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部消息赚到钱。所谓的小道或内部消息毫无例外地会导致损失。

至于我是否会利用自己的账户进行投机交易，我想说在我远离市场时，我的判断往往是正确的，因为那时我不会受到期望和恐惧的影响，我能够不带偏见地看到事物的两面。许多人都认为，一个像我这样有办法能够在许多年里准确地预测市场的人可以靠交易股票致富。通过我个人的账户进行投机，我不止一次地创造了世界纪录。但是当我进行这些交易时，我会把精力全都放在这件事上，这样就无法为其他人提供服务了。当有成百上千的客户听从我的建议时，我的时间和注意力都应该属于他们。我有责任继续帮助他们成为市场上的赢家。”

收到我的回信后，那位商人购买了我的服务，现在成为了我的满意客户之一。

你无论是使用自己的账户进行投机交易，还是为他人提供操作建议，取得成功都需要专注和不懈的努力。没有人可以同时成功地完成两件事。就好像一个人不可能自己在享用馅饼的同时，又把它送给别人。作为一名专业顾问，我没有权利在我的客户付给我与一个百万富翁的收入相当的报酬同时，去进行投机交易。我的时间属于我的客户，我不应该把时间花在为了个人私利所进行的投机交易上。特别是这些投机活动会干扰我的判断，从而导致客户出现损失。

人们经常会说“如果你真能像你宣称的那样准确预测市场，那么你就不会再做出售信息这样的工作了。”说这些话的人不是无知，要么就是自私。他们讲这些话可能是引用了某家报纸的报道或听到了某个名人这么说。一个人向公众提供服务的目的不仅仅是为了赚钱，而是还包括从提供服务中获得的乐趣。难道洛克菲勒先生销售石油是因为他缺钱吗？福特先生销售汽车是因为他需要钱吗？不！这些绅士早已经过了很在意金钱的阶段。他们提供公众需要的商品，同时通过支付优厚的薪水，给予人们一个可以独立生存的机会等方式为人类提供伟大的服务。当我可以用我掌握的知识帮助成千上万的人避免损失并赚取利润时，如果我拒绝这样的服务，我是不是很自私呢？人们很少停下来思考一下，世界上最古老的工作就是批评家。因为这个职业无需动脑就可以说“这件事办不到”。任何一个傻瓜都可能会这样说。你可以教一只鹦鹉学说这句话。批评家无须思考，也用不着接受教育，而只需要说“如果”和“这件事办不到”。为了获得进步，我总是欢迎充满智慧的批评。但是，我不会把时间浪费在那些一无所知，只会说“如果”和“办不到”的人身上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我15年前投身华尔街，并宣布自己已经发现了一种可以预测股票和期货市场的方法。许多自作聪明的人认为我发疯了；或是说这不可能，这是无法办到的事情。但是我确实做到了。1909年，当《股票行情杂志》（Ticker Magazine）报道了我根据科学的投机方法创造了世界纪录的事实后，来自美国各地的男男女女通过写信或亲自来访想得到我的钱或告诉我理财之道。他们几乎每个人都能给我提供建议，告诉我那些我通过自己多年研究已经发现的道理。我清楚地记得一名比我大很多岁的绅士打电话并亲自来访，给我提了一些好建议。我很感谢他。他说：

“年轻人，我在华尔街已经待了40个年头了，为了找到可以战胜市场的方法，我尝试了所有的方法，但事实上不可能——那是不可能办到的，因为那是赌博游戏。你过去单凭运气赚到了许多钱，并把原因归结于找到了可以预测市场的科学方法。不久你就将发现你的方法不管用了，因为你遇到了一个同过去不一样的市场。趁你现在还有钱，放弃吧。不要通过幻想自己能够预测市场来骗自己了。”我首先感谢了他的忠告，然后说：

“如果允许的话，我想讲一个我在得克萨斯州听到的故事。那是一年的秋天，山核桃挂满了枝头。通常每一年的这个季节都会下大雨，当大风刮起来时，山核桃纷纷落地。但在那个特殊的季节里，空气很干燥，起风后却并没有下雨。一只老野猪多年习惯，每年会来到一棵大山核桃树下，一直呆在那里等着下雨，大风吹下来的山核桃会成为它的食物。但在那年秋天，几个星期过后山核桃也没有从树上掉下来。这头野猪感到很饿，几乎快要饿死了。它呆在树下，用它的头撞击树干，直到自己的力气耗尽，也还是没有办法让一个山核桃掉下来。一天，当它几乎在绝望中要放弃的时候，一只猴子从它身边经过，并对它说‘老兄，你好。这棵树上结满了山核桃，我饿了；我想弄些下来吃’。那头野猪哼了哼，说‘不可能，我已经试过了’。但是猴子爬上了树，美美地饱餐了一顿。猴子和野猪的区别在于猴子知道如何尝试其他不同的方法。”

那些在股市中尝试过又放弃的人永远也不会走得太远。而那些对自己说无法办到的人都已经失败了。在所有批评家和善意的忠告者向我提出建议后，我继续我的科学研究，对所有的事情都进行验证，并坚持我发现是正确的事情。我的发现经历了时间的考验，这么多年对市场的成功预测就是最好的证明。一个人只有在很少有人涉足的领域才能赚到钱。如果从事人人都可以去做的事情，那么既赚不到钱，也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不会获得荣誉。只有去做看起来不可能完成的事情，或所谓无法完成的任务，才能获得成功。所以，当某人对你说“他无法做到”，并向你说了很多的“假如”、“如果”和“但是”之类的话时，不要将他的见解当作最终的结论，而是要经过自己调查后再决定是否同意他的观点。

如果你有了一个伟大的科学发现，这个发现可以使公众免受几百万美元的损失，使无辜的羔羊不再饱受华尔街的诈取，你接下来会做什么呢？你是否会为了自己的私利将它作为秘密藏起来，或将它像月光一样掩盖起来，还是会将它像阳光一样传播给世人？对于任何一个人来说，最大的快乐来自于向他的同胞提供最佳的服务。爱默生的话是对的，他说：“如果一个人可以写一本更优秀的书，更好地布道，或能够造出比他邻居更好的捕鼠器，那么即使他把房子建在了树林中，这个世界也会为他开出一条通向他家门口的平坦大道。”

我一直努力写一本更好的书，使自己的服务比他人做得更好。如果我能做到这两点，我就会感到心满意足，而不会在意批评家们会怎么说。

三、江恩1929年年度股市预测报告

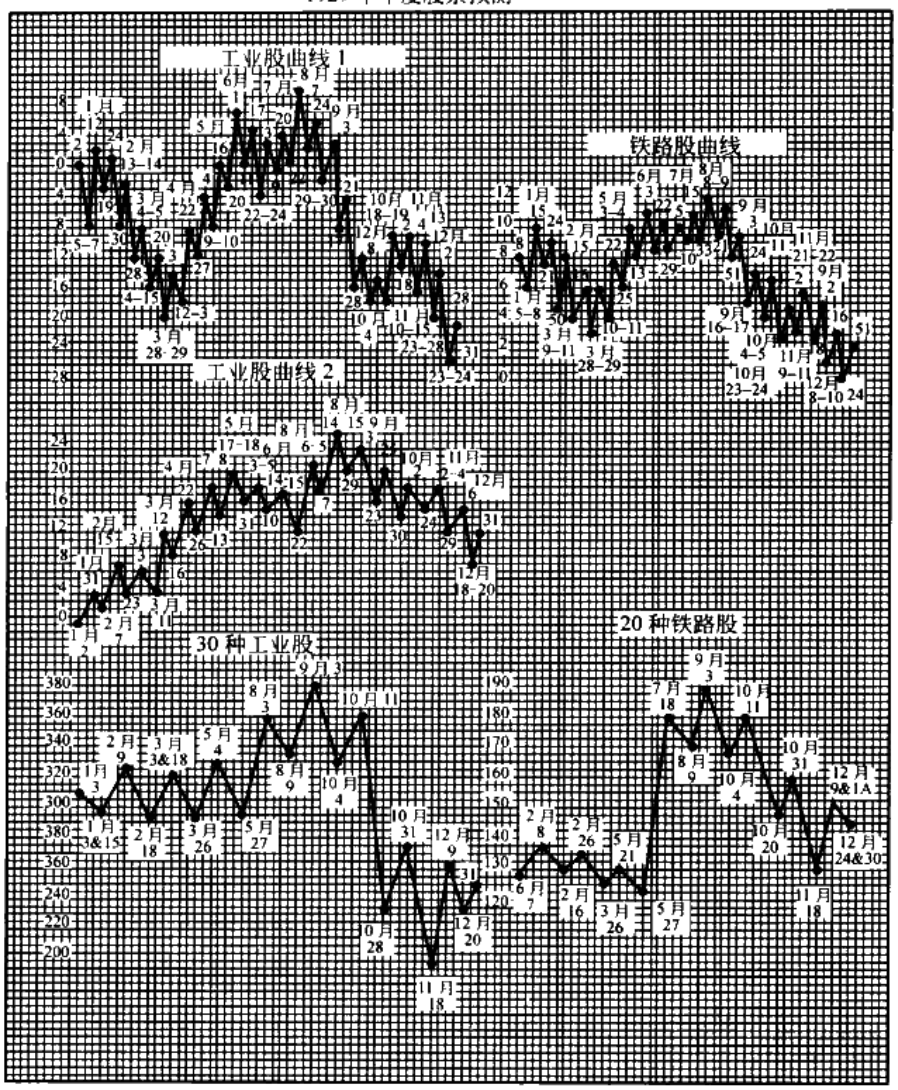
预测图上标出的工业曲线1是我的预测报告的详细说明，预测时间从1928年11月3日开始，包括1929年全年。曲线2是对处于强势领涨股的运行趋势预测的详细说明。30种工业股票和20种铁路股票预测图说明我的预测与道琼斯平均指数的实际走势是多么接近。注意我的预测是如何断言平均指数将会出现大幅下跌，这次下跌在3月份见底，预示着底部的形成，以及预测是如何建议在一直持续到8月份的大涨出现前买入股票的。大多数股票的股价是在预测日前后的几天内见顶的。人们会发现预测中指出股价将会在9月3日出现最后一个高点，随后出现深幅下跌。1929年9月3日，道琼斯30种工业股平均指数到达了年度同时也是历史最高点，此后正如预测显示的那样平均指数大幅走低。

人们是否知道还有哪一家经济、投资或咨询机构能够在一年前就预测到1929年的股市恐慌？我的预测是以我的“掌握时间因素”（Master Time Factor）为基础，准确地解释了股市运行周期的回归。我的预测不是基于猜测或人为的判断。如果是那样，我就会犯那些凭空猜测股市的人同样的错误。单靠凭空猜测，将无法承受将钱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投入股市中的风险。其他人怎么想并不重要。人们希望跟随的是真正了解市场的人。当可以洞悉未来时，就不会心存恐惧，而是会充满信心地进行交易。

1929 年年度股票预测



我的年度股市预测报告可以帮助人们了解何时买入股票，并在合适的时机卖出股票，以及证明其巨大价值。我们制作了一张包括 1919 年至今的全部年度预测图，并且将它同道琼斯平均指数做了对比。我们很高兴能够把这份预测图介绍给任何对它感兴趣的人。在过去许多年里，我对谷物、棉花、咖啡、糖、可可豆和橡胶的年度预测也非常准确。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、江恩1929年股市总体展望

处在一个景气周期中的1929年，将是牛市的结束、长期熊市的开始。目前的牛市是美国历史上持续时间最长的一个牛市。实际上，长期的牛市以及已经上涨到了不正常高度的股价都预示着市场下跌即将来临。而股价下跌的幅度必然会与当初上涨的幅度相同。某些高价股在1929年将会出现急速、惨重的下跌。

股市的历史表明：股市总是会对经济的繁荣进行贴现，结果往往是股价上涨的幅度过高。换句话说，股市在繁荣期到来前已经涨过了头，第一次下跌只是对股价回归到根据股票质地和投资回报确定的正常价格水平的重新调整。随后，当商业萧条来临时，股票收益开始出现下降，股市也会对不利的商业前景提前做出反应，股价也会继续走低。

但对于石油、糖、橡胶和一些农业类股票来说，它们的股价在其他股票价格上涨时下跌，预计在1929年将会出现大幅上涨。某些如无线电、飞机制造、化工和电子等新兴行业或受投资者追捧的行业将会继续繁荣。这是一个电子时代。新发明迅速地吸引了大众，特别是那些可以为生活带来便利和舒适的发明。制造新型家用电器的上市公司的收益将会增加。

当一些强势股股价不断攀升时，许多股票的股价将会出现盘整，然后出现下跌。美国国内不同地域、多个行业内的不同类型的股票的股价无论如何出现相同的涨跌趋势也都是不现实的。

越来越多的行业进入了大规模生产和并购阶段。大公司会占有市场，小一些的公司将会越来越难以找到可以满足资本回报率的商业机会。

在1929年年初，市场行情将会低于普遍的希望和预期。行情将在春天和夏天好转，总体前景将会很乐观。但是，在这一年的秋天，市场萧条将会再一次来临，不利的商业状况将会导致股价大幅下挫。利率在这一年的大部分时间里都将维持在一个高水平。

在1928年，公众投资者大举入市使市场全年的成交额达到了历史最高水平。从第一次世界大战爆发前的那段时间开始，外国人买入的美国公司股票比其他任何时间都要多。美国国内的公众不再进行安全的股票投资。他们带着赌徒般的狂热，抱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

着股价会继续走高的希望，不计成本地买入所有的股票。这是一个危险的状况，它总是会导致股价暴跌。这毫无例外。

对于那些在1929年买入股票赚了钱的人，将不得不使用比以前更加严格的操作标准。一旦股价到达最后一个高点后开始走低时，股价将会持续下跌，反弹的力度也会越来越小。市场将会出现大幅波动，股价在快速反弹后将会出现暴跌。为了利用活跃市场带来的机会，任何一个交易人员在大多数的时间里都要非常谨慎，迅速调整自己的仓位。

五、哪些因素会导致下一次市场恐慌和股价下跌？

繁荣（Prosperity）！美国过去几年里经历的一轮经济大繁荣已经通过多种方式对股市的走势产生了影响。股票市值的巨幅增长大大增强了各个公司的借款能力，使扩张甚至是通货膨胀成为可能。钟摆沿一个方向摆动的时间过长，以至于许多人已经忘记了它还会向相反的方向摆动。一个极端必然会伴随另一个相反的极端，这次也不例外。股票就如同水一样，总是在寻求水平。

许多大公司的高额收益预计将不能持续。过度的自信和极度的悲观一样糟糕。一个大人物会同普通人一样容易犯错。根据我的判断，许多人在过去几年牛市中赚了大钱，最聪明的投机家在股市中陷得过深，他们将会像以前一样被股市套牢。随后，当股价下跌时，他们打算在熊市中抛售股票，而这将导致市场的股价出现崩盘。我们一是要留意接近了疯狂高度的股价，二是要在接近最高价时卖掉持有的全部股票。如果没有过度投机参与，当股价下跌时，集合基金和公众投资者共同的抛压将会使股价低于该股正常价位。公众投资者从来不会被视为牛市的领导者。事实上，由于他们现在的数量比以前任何时间都要庞大，这使市场的技术指标位变得更加危险。

通货膨胀（Inflation）。1928年是纽约证券交易所历史上成交量最大的一年。在我写作本书时，成交量已经超过了7.5亿股，在年底前会达到9亿股。证券交易所的交易席位出现了历史上最快速的增长。经纪人的贷款额在1927和1928这两年中都翻了番。在狂热市场中的极限高位上出现了如此巨额的成交量，并且股价出现了大幅的波动，这些只能说明一件事：集合基金和内部人士在利用公众的买入抛售手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中的股票，一旦他们卖掉持有的全部股票，他们就不会再去支撑这个市场了。如此大规模的公众投资者入市并不能支撑起这个市场，一旦股价出现下跌，跌幅会比以前任何一次都要急速和惨重。当公司还款后，银行家们只会向他们认为是最安全的公司发放新的贷款。我们将听到许多的上市公司无法获得贷款。

另一个导致通货膨胀的因素是我们曾经大量持有黄金，但这种情况在1927和1928年这两年间出现了实质性的变化，约有一半的黄金在这两年间流失到了外国，而没有迹象表明这种情况在未来的几年里会不再继续。

分期付款（Instalment Buying）。人们仍然在过着超过自己财力的生活，进行着大规模地分期付款购物。我相信这种情况对商业以及整个国家的繁荣来说都是最致命的威胁。当萧条来临时，失业率将会上升，人们将无法支付那些他们过去靠贷款购买的商品，这必将导致购买力下降。许多公司不仅会失去生意，而且还会在以信用交易为基础的商品销售中赔钱。

农业形势（Aqricultural Siluation）。过去几年的情况非常不乐观，以至于政府不得不设法帮助农民。毫无疑问，胡佛总统会看到新颁布的立法将会多少改善这种局面。但是，我们正处在一个周期中，这个周期可能会导致农业在未来的几年里出现歉收和衰退。这种情况会降低农民的购买力，从而加重股市的下跌压力。

繁荣心态（Prosperity Complex）。近来一轮看起来的繁荣景象其实是人们心理作用的结果。人们在过去3年中看到股价疯狂地上涨，直到他们被假象迷惑，误以为所有公司、每个人都处于繁荣期。但实际情况并不是这样，45%填报所得税申报表的公司在1927年出现了亏损，这种情况预计在1928年不会出现大的改观。只有表现最好的公司才能够生存下来。小企业倒闭的数量一年比一年多。形势变化的非常快，以至于许多老牌公司被迫关门倒闭。电力和石油正在取代煤炭和木材，汽车代替了马。即使商业和人口都出现了大幅增长，但是铁路行业并没有能够赚取到在过去20多年中获得的巨额收益。石油业的情况直到最近才有所好转。橡胶业则饱受低价格的打击。糖价在过去两年中也一直处于低位。当人们认识到繁荣并不是普遍的，而只是局限在少数几个行业，那么他们就会产生“恐慌心态”了。

公众信心（Public Confidence）。只要公众相信万事顺利，他们就会充满信心地继续投资股市。但是，当公众购买力被自身耗尽，历史上人数最多的股市赌徒们失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去了信心时，所有人都会开始抛售股票。任何人很容易就能想象到股市将会发生什么样的事情。当时间景气周期结束，无论是共和党、民主党还是胡佛总统都无法阻止股市下跌趋势的到来。这是自然法则。作用力等同于相反方向的反作用力。当我们发现市场处于衰退过程中后，要顺应这一趋势。我们知道树叶在经历了夏天的全盛时期后必然会在冬天枯萎。赌徒从来不会思考。他们总是单凭期望来赌博，这就是他们赔钱的原因所在。投资者和交易商必须先暂停下来进行思考，观察并倾听，在洪水到来之前逃离股市。

战争（War）。美国的经济大繁荣已经招致了世界范围内的妒忌。当外国的情况恶化时，贪婪和忌妒将会导致战争，就像饿狗总会先挑起战斗一样。对国家兴衰的研究表明：对于任何一个经历了一段不寻常长期繁荣的国家，战争会成为经济萧条开始的主要原因之一。我们听到了许多关于战争的言论，事实表明世界上的许多主要国家以及我们美国目前的军费开支水平都是历史上最高的。当一个武装起来的人或国家已经做好了战斗准备时，他通常会得到他想要的东西。

来自国外的竞争（Foreign Competition）。德国经济迅速恢复，在未来一年同美国的贸易竞争将会更加激烈。其他一些国家正极力重新夺回他们在第一次世界大战前的贸易地位，并继续增强他们的贸易实力。这些必将会对我们的商业发展产生不利影响。

工 业 股

主要趋势或重要波段

1929 年的工业曲线以道琼斯 30 种工业股平均指数为基础。以前在《华尔街日报》上刊登的道琼斯平均指数只包括 20 种工业股。但是在 1928 年下半年，该平均指数的成分股已经由 20 种增加至 30 种。我们制作的曲线也是以道琼斯 30 种工业股票为基础。平均指数中选取的股票包括：联合化工、美国罐头、美国熔炼、美国糖业、美国烟草 B 股，亚特兰大炼油、伯利恒钢铁、克莱斯勒汽车、通用电器、通用汽车、通用铁路信号、好福、国际收割机、国际镍业、纳什汽车、马克卡车、北美、帕拉蒙特、波士塔姆、无线电、希尔斯罗巴克、得克萨斯标准石油公司、得克萨斯湾、联合碳化物、美国钢铁、维克托 Tk. 、西屋、伍尔沃斯和莱特飞机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从1921年8月的低点至1928年11月的高点，20种工业股平均指数上涨了约230点，是历史上最大的一次涨幅。事实上，平均指数在1928年一年里就史无前例地攀升了接近100点。这一年就如同1906年、1916年和1919年一样，当股市经历了剧烈的振荡并伴随巨额的成交量以后，随后的一年都会出现恐慌性的下跌。

预计道琼斯30种工业股平均指数在1929年里极限低点和极限高点之间的至少相差50个点，最大波动区间为90至100点。这意味着许多高价股在极限高点和极限低点之间波动的范围将是150－200点。而低价股股价会在窄幅区间振荡，它们的极限高点和极限低点之间的差距不会很大。

大多数道琼斯30种工业股的股价走势会同曲线1非常接近。大多数股票的高点会出现在1月12日。在此之后，股价将会逐步走低，趋势将会变为向下，直到3月28日至29日，那时将会形成另一次牛市开始前的底部。许多股票的股价将会在3月14日至15日见底，并且在4月牛市开始前做窄幅振荡整理。如曲线1和曲线2所示，当牛市开始后，一些股票的股价会在5月上涨到年度最高点，另外一些会在6月形成年度高点，而对于上涨时间落后于大盘的一些股票会在8月份形成年度最高点。绝大多数股票的股价将在7月份时形成年度最高点。在7月和8月初以后，市场主趋势将会变为向下，一些股票的股价将会出现急速下挫，股价会走低，并在9月17日至28日期间形成第一个底部。从这一个底部点位开始会出现一次适度的反弹，反弹会一直持续到11月初。此后，大熊市开始了，股价将会持续走低，并在同年12月23日至24日到达极限低点。

纽约证券交易所目前有1500家上市公司，通常每天发生股票交易的公司超过800家。因此，30种工业股和20种铁路股已经无法代表股市的主趋势，许多股票的走势会与指数趋势相反。这就是我为什么提供工业股的曲线1和曲线2的原因。

工业曲线2代表处于强势的股票，许多这样的股票都没有能够入选道琼斯30种工业股。它们中许多公司的股价在1928年出现了下跌，并蓄势盘整。它们的股价会在其他股票下跌时出现上涨。曲线2表明股价在1月2日见底，随后出现的上涨会持续至1月31日；其后的下跌会持续至2月7日，而下一次反弹的高点会在2月15日左右出现。随后股价将会走低，并在3月11日左右形成底部。注意在此时形成底部的股票，因为它们会成为下一次上涨的领涨股。经过3月形成的底部后，曲线将继续走高，并且在3月17日至18日见顶前只会出现适度的回调。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从这一高点开始，将会出现一次更大幅度的下跌。最后一个低点将在6月22日出现。从这一低点开始，那些处于强势，并且股价变化落后于大盘的股票将会逐步上涨，它们中一些股票的股价将在7月份见顶，而另外一些股票则会在8月14日至15日前见顶。从这个顶部开始，市场将会开始面临沉重的抛盘，股价在每一次反弹过后都会降至更低。第一次下跌大约在9月30日结束，随后的一轮反弹会在10月2日见顶，接下来的下跌会持续至10月24日；最后一个高点出现在11月2日至4日左右，紧接着就是一次大跌，并在11月18日至20日左右形成底部，随后的反弹将会持续至年底。

下面是处于强势股票的列表，它们的走势总是会与工业曲线非常接近。当股价出现回调时，它们是最适宜买入的股票。

阿加西	大陆焙烤 A	阁楼	辛克莱石油
阿莫利达	大陆汽车	李氏橡胶	南方波多黎各糖业
美国农业化学	古巴美国糖业	莱恩与芬克	香料制造
美国甜菜糖	柯蒂斯航空	路易斯安那石油	加利福尼亚标准石油
美国博施杂志	戴维斯化工	马克卡车	新泽西标准石油
美国刹车 Sh.	杜姆斯矿	岩浆	纽约标准石油
美国药品	电力与照明	马林森	太阳石油
美国与外国电力	电力存储	马拉开波	苏必利尔石油
美国船运与 Com.	菲斯克橡胶	马兰德	田纳西铜业
美国钢铁铸造	基金	墨西哥海岸	得克萨斯公司
美国糖业	格利登	中部大陆 P.	得克萨斯太平洋煤与石油
美国毛纺	好福	国家电力与照明	得克萨斯湾 Sul.
安那康达	固特异	内华达 Cons.	Transcont 石油
阿莫尔 A	格兰白	纽约气闸	美国橡胶
Assd. 干燥 Gds.	Gt. 北方矿石	奥迪斯钢铁	美国熔炼
奥斯汀·尼古拉斯	Gt. 西部糖业	帕卡德	弗吉尼亚 Car. 化工
巴恩斯道 A	琥珀汽车	锅柄	沃德银行 B
山毛榉坚果	印第安 Ref.	移动保险箱 B	华纳电影
伯利恒钢铁	灵感	公园犹他	西屋电气
布斯 F.	国际内燃机	派司快递 A	怀特鹰
布里格斯	国际 Mar. Pfd	飞利浦 P.	怀特汽车
加利福尼亚与赫克拉	琼斯茶	皮尔斯百利 Fl.	威利斯陆路

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中央合金	凯尔希·贺氏	Reo 汽车	威尔逊公司
塞罗与巴斯科	开尔文内特	共和钢铁	沃斯泵业
钱德勒 Clev.	肯尼科特	雷诺兹泉	莱特飞机
智利铜业	克莱斯格 S. S.	皇家荷兰	黄卡车
刚果汽油	拉果石油	壳牌联合	生产者与 Ref.
康氏纺织	洛伊	希姆斯保险箱	

下表中列出的是那些已经开始盘整的股票，是最适宜在曲线 1 中显示的每个顶部时段里进行做空的股票。这些股票将出现最大一次的下跌，特别是在今年上半年和已经显示出大熊市迹象的 8 月至 12 月。

艾丽斯·查莫斯	克莱斯勒	国际收割机	梯姆肯
联合化工	可口可乐	罗杰	烟草制品
美国罐头	大陆罐头	马歇森 Al.	联合碳化物
美国国际	玉米制品	蒙哥马利·沃德	美国工业酒精
美国亚麻籽	杜邦	雷诺兹 B	美国钢铁
美国机车	通用电气	希尔斯罗巴克	钒钢
美国散热器	通用汽车	沙塔克 F. G.	维克托谈话
美国熔炼	哈德逊汽车	斯图尔特·华纳	伍尔沃斯
A. M. 贝尔斯	休斯敦石油	斯图特贝克	

铁 路 股

主要趋势或重要波段

铁路股曲线是以《华尔街日报》上刊登的道琼斯 20 种铁路股平均指数为基础。铁路股平均指数中选取的股票包括：阿奇逊、大西洋海岸、B. & O. 、加拿大太平洋、Ches. 与俄亥俄、岩岛、特拉华维克瓦纳与西部、埃里克、伊利诺伊中央、罗斯维利与纳什维尔、纽约中央、新港、诺福克与西部、北太平洋、宾夕法尼亚、皮尔·马科特、南太平洋、南部铁路、得克萨斯与太平洋以及联合太平洋。

从 1921 年 6 月的低点至 1928 年 11 月的高点，铁路股平均指数上涨了约 80 点。它们的股价达到了历史最高点，超过了 1906 年形成的极限高点。事实上，它们的股价在 1928 年下半年上涨到了一个新的高度，这预示了许多处于强势的铁路股有可能在 1929 年继续上涨。但事实上，即使在过去铁路繁荣时代，铁路

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股的整体平均资本回报率也没有达到过6%，因此从投机的角度来看，铁路股并没有多少吸引力。只有那些质地和收益都良好的铁路股才能够在1929年出现大的涨幅。

1929年，铁路股平均指数在极限高点和极限低点之间的波动范围不太可能会低于20个点，可能会高达30至35个点。这意味着许多高价铁路股在极限高点和极限低点之间的波动范围会达到50至75个点。

通常铁路股的走势会比工业股的走势更接近我的预测，因为铁路股仅代表一类股票，而工业股则代表15或20种不同类型的股票。道琼斯20种铁路股是铁路类股票的代表，大多数铁路股的走势将会与曲线1非常接近。因此，今年没有必要提供曲线2。

你可以看到铁路股曲线1从1月2日开始下跌，并在5日至7日左右见底。1月份的高点大约在15日左右出现，随后主趋势变为向下，股价下跌并在3月9日至11日左右形成第一个底部，第二个底部大约会在3月28日至29日左右形成。此后，铁路股经过蓄势盘整后，开始了一轮牛市行情。第一个顶部在5月3日至4日左右形成；随后股价出现下跌，接下来出现的上涨在6月3日左右形成了第二个顶部，这个顶部可能会比第一个顶部高一些。股价出现又一次下跌和不规则走势，并在6月28日至29日左右到形成底部。此后，股价走高，并一直持续至6月15日；随后出现的下跌将会持续至6月22日，接下来的上涨会在8月8日至9日左右结束。在另一次大跌开始前会出现最后一个顶部。从这个顶部开始，股价在每一次反弹过后都会降至更低。9月将会出现一次大跌；10月会出现另一次急速下跌，并在23日至24日左右形成底部；随后的反弹会持续至11月21日至22日左右，接下来的下跌会持续至12月24日，此时20种铁路股平均指数会跌至年度最低点。

下列股票是处于最强势的铁路股，它们的股价在牛市中会有最大的涨幅：

大西洋海岸线	特拉华维克瓦纳与西部	密苏里太平洋
班哥与阿鲁斯图克	伊瑞尔	新港
布鲁克林人运输	大北方 Pfd.	北太平洋
芝加哥大西部	休斯敦与曼哈顿	海岸航空
C. M. 与圣保罗公司	堪萨斯城南部	瓦伯什普通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	最低价位		最低价位		最低价位
先进如姆利	6	伊瑞尔	10	北太平洋	3
空气压缩机	30	自由港得克萨斯	8	无线电公司	20
艾丽斯·查莫斯	1	通用沥青	3	雷丁	3
美国汽车与铸造	11	通用电气	20	共和钢铁	6
美国树胶	5	通用汽车	8	雷明顿·兰特	17
美国与外国电力	12	格利登	6	圣路易斯 S. W	1
美国冰冻食品	9	固特异	5	希尔斯罗巴克	24
美国国际	12	格兰白建筑	12	南太平洋	12
美国机车	11	哈德逊与曼哈	4	南方铁路	10
美国安全剃刀	4	琥珀汽车	2	田纳西铜与 C	11
美国自来水厂	4	国际商用机器	24	得克萨斯与太平洋	5
美国毛纺	7	宝石茶	3	联合太平洋	4
安那康达	15	堪萨斯市苏打水	14	美国铸铁管	6
阿奇森	9	凯塞公司	17	美国工业酒精	15
大西洋湾 W. I	3	肯尼科特	15	美国房地产	8
巴尔的摩与俄亥俄	11	洛伊	10	美国橡胶	7
伯利恒钢铁	8	墨西哥海岸	3	美国钢铁	8
加利福尼亚石油	8	密苏里、堪萨斯与得克萨斯	8	钒钢	20
Case 打谷机	14	密苏里太平洋	9	伍尔坎除锡	3
密尔沃基与圣保罗	11	蒙哥马利·沃德	12	瓦伯什普通	5
可口可乐	18	马林斯 Mfg.	8	华纳兄弟电影	12
科罗拉多燃油	14	国家蒸馏产品	6	西部马里兰	8
哥伦比亚天然气与电力	14	国家铅业	11	西屋电器	16
玉米制品	8	新港	10	华盛顿泵业	19
熔炼钢铁	3	诺福克与西部	9	赖特飞机	6
电力与照明	15				

不同类别股票的强弱势头

C. M. 与圣保罗 pfd.　Mo. 堪萨斯与得克萨斯　西部马里兰

下列铁路股是那些处于最弱的技术指标位，并且在上涨后显示出盘整迹象的股票。在我的预测中显示的下跌时段里，当股票出现反弹时，做空这些股票。

阿奇逊
巴尔的摩与俄亥俄
加拿大太平洋
切萨皮克与俄亥俄
岩岛
特拉华与哈德逊
勒亥谷
路易斯维尔与纳什
纽约中央
诺福克与西部
皮尔·马科特
得克萨斯与太平洋
联合太平洋
匹兹堡与西弗吉尼亚
雷丁
圣路易斯与三番
圣路易斯与西南
南太平洋
南部铁路

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不同类别股票的强弱势头

在纽约证券交易所公开交易的众多股票代表了美国国内和其他国家不同的行业。由于不同类型的股票受供给和需求影响，美国各地的不同经济状况，以及世界各地发生的事件使所有的股票不可能在同一天，甚至是同一个月或同一年达到极限低点或极限高点。不同股票所具有的不同时间因素会导致一些股票股价上升，另外一些却出现下跌。因此，我们最好关注个股的走势。留意那些股价在5月、6月和8月见顶的股票。那些在1929年上半年形成顶部的股票将不可能在7月或8月上涨至更高的点位，而是会成为领跌股，因为它们需要更长的时间盘整。对那些走势在时间上落后于大盘的股票应进行防御性的卖空操作，直到它们的股价完成盘整。在每月1日，我的客户会收到增刊（Supplement），上面会列出所有处于最强势和最弱势股票的名称。

道琼斯30种工业股是那些表现活跃的工业股的代表，它们中大多数股票的走势将会与工业曲线非常接近。但是它们中某些股票的走势会与工业曲线不同，它们的股价会在不同的时间内形成顶部或底部。这些特殊股票以及它们的强弱态势将会在增刊中详细说明。

包括70种股票的纽约先驱论坛平均指数与道琼斯30种工业股相比，提供的趋势指导更实用也更可信。我将给出在这些平均指数中使用的股票，因为我会在明年每月1日提供的增刊中经常提到这些股票。70种股票平均指数在极限高点和极限低点之间波动的范围预计不会小于40个点，很可能会达到70至80个点。这70种股票从下面这些类股票中选取：

铜——美国熔炼、安那康达、塞罗与巴斯科、卡柳梅特与阿瑞兹、绿色Cananea、肯尼科特以及田纳西铜业与化工。

机械设备——美国汽车与铸造、鲍尔温火车头、通用铁路信号以及普式火车。

食品——美国糖业Pfd.、阿默与特拉华公司Pfd.、加利佛尼亚焙烤、玉米制品以及Nat. 饼干。

制造业——联合化工、艾丽斯·查莫斯、美国罐头、美国散热器、美国烟草、布洛斯Add. 机器、芝加哥气动工具、可口可乐、哥伦比亚碳业、东部柯达、恩迪科特·约翰逊、通用电器、国际商用机器、国际收割机以及美国橡胶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汽车——通用汽车、克莱斯勒汽车、克莱斯勒汽车 Pfd.、约旦、哈德逊、马克卡车、斯图尔特·华纳、斯特朗姆勃格、斯图特贝克以及怀特。

石油——大西洋精练、加利福尼亚石油、休斯敦、马里兰石油、泛美皮特 A、纯净石油 Pfd、加利福尼亚标准石油、新泽西标准石油、得克萨斯公司以及加利福尼亚联合石油。

钢铁——伯利恒、熔炉、海湾各州、斯劳斯设菲尔德、美国钢铁以及钒钢。

百货——吉姆贝尔兄弟、梅西、蒙哥玛利·沃德、希尔斯罗巴克以及伍尔沃斯。

公共设施——美国快递、美国电报电话公司、B'klyn 爱迪生、哥伦比亚煤气、Cons. 煤气、底特律爱迪生、人民煤气以及西部联合。

主趋势发生变化的重要日期

需要特别留意下列日期，预计工业和铁路类股票的主趋势将在这些日期里发生重要的变化。如果任何一只股票在 2 月 8 日至 10 日、3 月 21 日至 23 日、5 月 3 日至 7 日、6 月 20 日至 24 日、8 月 3 日至 8 日、9 月 21 日至 24 日、11 月 8 日至 11 日、12 月 20 日至 24 日这些日期中形成了顶部或底部，就可以预测该股的趋势将发生反转，尤其是对于那些在上述日期附近出现急剧下跌或急剧上涨的股票。这些日期以一个永恒不变的周期为基础。许多股票每年都会在这些日期附近形成重要的顶部和底部。请关注上述日期附近达到极限高点和极限低点的那些股票。

股价活跃和大幅波动的日期

股价将在下列日期异常活跃并出现大幅波动，形成顶部和底部。然而，并不是所有的股票都会在这些日期形成顶部和底部，只有一些股价非常活跃的股票才会见顶或见底，如果能够关注那些在这些日期中趋势发生反转的股票，将会对交易非常有帮助：

1 月 5 日至 7 日、12 日至 15 日和 18 日至 24 日。

2 月 9 日至 12 日、20 日至 22 日和 27 日至 28 日。

3 月 10 日至 11 日对趋势变化非常重要；21 日至 22 日十分重要；28 日至 29 日是另一段对趋势变化非常重要的时段。

4 月 3 日、9 日至 10 日、13 日至 15 日和 21 日至 23 日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5月3日至4日——关注在这段时间里形成顶部的股票；9日至11日是另一个重要的时段，此时一些股票会形成底部，而另一些则会形成顶部。22日至23日和29日至31日——这是两个对趋势变化非常重要的时段；关注在这段时间里形成顶部的股票。

6月1日至2日——十分重要；7日至10日是另一个趋势发生变化的重要时段；21日至23日是一个更加重要的趋势变化时段。

7月3日至5日——对趋势变化非常重要；9日至10日也十分重要；21日至24日更加重要。

8月——趋势发生变化最重要的月份之一。许多股票将从此开始长期的下跌趋势。7日至8日——十分重要；16日至17日重要；23日至24日重要；29日至30日较重要。

9月2日至3日重要；16日至17日重要，应该是恐慌性下跌形成底部的时段。21日至24日对顶部的形成很重要；27日和28日对急剧下跌的筑底很重要。

10月2日、8日至9日和18日至20日非常重要——关注股价开始下跌的股票，并继续留意它们的走势；26日至28日较重要。

11月10日至22日——一个非常重要的大幅波动阶段。飞机、无线电和一些电气类股票可能急剧上涨。其他趋势发生变化的重要日期包括：1日至2日、17日至19日和24日至25日。

12月1日至2日重要；16日至17日较重要；23日至24日是股市更加活跃，非常重要的一个时段。

上述日期不仅对趋势变化和股价见顶或见底非常重要，而且在这些时段里将会出现重要的消息，消息将带有突然性并难以预料，有时会对股市有利，有时则会不利，但将导致股价活跃并出现波动，使股价形成顶部和底部并改变趋势。

如何利用预测进行交易

顶部和底部形成的时间是人们最需要知道和关注的因素。它使股票的价格是多少变得不再重要。只要知道股价什么时候会见底或见顶，就可以通过买进或卖出股票来赚钱。对于在我的预测中显示是底部的某一天里股价出现下跌的股票，则应买进其中处于强势的股票或我们推荐的股票，并在距离成交价3至5个点的位置设定止损单。对于每股股价维持在200美元至300美元的股票，通常需要在距离成交价10个点的位置设定止损单，因为有机会获得更大的利润时，也就可能承受更大的风险。

留意我的预测中顶部或底部出现的日期，关注在这些日期里各只股票的走势。对于那些股价徘徊了几天、未能创下新高或新低的股票，应该立即获利了结并执行反向操作。只要坚持使用我提供的走势图并遵循我在《江恩股市定律》一书中介绍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的交易规则，就能够利用预测取得更大的优势并赚到更多的利润。

不要指望平均指数或个股能够按照走势图或预测趋势上所示的点数上涨或下跌。这只是一个向人们展示什么时候会出现大幅波动和变化的指南。例如：1 月 2 日工业曲线 1 从“0”点开始启动，在 1 月 5 日至 7 日期间下跌至“7”点，平均指数下跌了 7 个点。这时有些高价股票可能会下跌 10 至 20 个点，而另一些中低价股票可能只会下跌 2 至 5 个点。而一些走势落后于大盘和非常强势的股票会同曲线 2 相符，在高价股票开始下跌的 1 月份出现上涨行情。曲线 1 中股价在 1 月 5 日至 7 日左右急剧上涨，一直持续到 1 月 12 日，而曲线 2 表明了整个 1 月份的趋势。因此，应该关注下跌行情，并在 1 月 5 日至 7 日左右买入强势股；然后注意在 1 月 12 日至 15 日期间形成的顶部，卖出多头并做空那些我们在前面中列出需要做空的股票。然后，如果在 1 月 30 日出现如曲线 2 所示的大幅下跌行情，应空头回补并等待反弹，如果股票上涨持续到 2 月 13 日至 15 日，注意顶部的形成，卖出多头并进行做空操作，因为曲线 1 表明 2 月的后半月和 3 月将出现大幅下跌行情。

3 月将迎来买入股票的大好机会。大约在 3 月 10 日至 11 日和 28 日至 29 日期间，应该买进最好的股票，并在持续至 5 月末的春季牛市中一路持有股票。曲线 1 和曲线 2 都表明股市将在 7 月和 8 月至 12 月期间将出现大幅下跌行情。因此，从 7 月和 8 月开始，应该观察股市并等待反弹时进行空头交易，而不应该在行情突然出现暴跌时买入股票，因为市场的主趋势是下跌，绝不能同市场的趋势作对，而是要顺势而为。

请记住，必须在合适的时间买卖股票，而无需考虑价格是多少。无论股价多么高，如果它会上涨得更高，就应该买进。股价低到什么点位并不重要；如果趋势是向下，并且股价正在走低，则必须顺应趋势，做空该股。如果发现预测有误或选错了股，就应该立即卖出。切忌空怀希望地持有股票。延迟将会十分危险。小的损失容易补救，但是大的损失却很难挽回。记住这条交易规则——及时止损，让盈利继续增长。学会迅速采取行动。立即采取行动止损比相信某个时间行情会好转要好得多。只要持有现金，随时都可以重新回到市场上交易。新的机会总会出现，只要耐心等待并能投入资金抓住这些机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、1929年回顾和月度指标

回　顾

1月、2月和3月

尽管股市在新的一年开始时会有一个不错的开局，而且会听到很多有关经济大繁荣的谈论，报纸上将充斥着对未来的乐观态度，但光明的前景很可能会因为国外的战争或复杂局面而蒙上一层阴影。墨西哥或日本造成的麻烦威胁着美国。和平协议可能会被破坏。西班牙和法国之间将产生对立。某些国家由于宗教引发的骚动将会影响世界的和平局面。

在初春，预计美国南部和西南部地区将会出现大的暴风雨天气。火灾将造成重大的损失和破坏。胡佛总统将在3月份就职，如果某部法律尚未通过，他会推进通过一部法律来援助农民。这将造成农产品价格上涨，并相应地推动农业股上涨。在经历2月和3月恐慌性股市萧条后，飞机制造类股票将在春季出现快速上涨，迎来一轮春季牛市。钢铁类股票的交易将会非常活跃。电气类股票的成交量会放大，石油类股票也将出现上涨。

4月、5月和6月

春季的气候不利于农作物的播种。墨西哥湾沿岸将出现暴风雨和海啸。农产品价格将上涨，总体商业状况将会出现好转。由于出现了一轮对石油、铜、橡胶、糖和飞机制造类股票疯狂的投机炒作，因此这个时期的股市将会非常活跃。5月或6月国外的竞争将会对美国的某些领域产生不利影响。这会对股市产生打压效果，股市将会下跌。

7月、8月和9月

在这段时期，有些国家的经济将出现繁荣景象，这将给美国带来巨大的竞争威胁。可能会爆发一场美国与外国的战争或纠纷。在这个时期市场的走势非常不明朗，有些股票不断上涨，而有些股票在持续下跌。由于农产品歉收，投机行为将从股票转移到农产品上来。其他一些国家的农作物也将出现短缺。暴雨和反常的天气会影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

响收成。

8 月会出现许多雷雨天气和火灾损失。在这个时期，一些新发现将会为化工类股票带来利好。德国和法国将在航空领域取得长足发展。

9 月商业状况即将在这个时期出现巨大变化，这会导致股票市场出现剧烈的下跌行情。纺织品和羊毛类股票将会走势良好，成为最后上涨股票中的两类股票。在 4 月、8 月、9 月和 10 月期间，一些国家面临着爆发战争和纠纷的危险。

10 月、11 月和 12 月

美国与法国之间债务问题的解决，会吸引人们的目光。其他国家将达成一些贸易优惠方面的协议，这会导致美国国内出现经济萧条。商业前景将在年底前出现巨大变化。企业收益将会下降，令投资者失望。

矿产类股票在 10 月会出现上涨行情。石油和糖类股票将是这个时期最后上涨的几类股票之一。在 11 月期间，化工和石油类股票将在短期内上涨并形成最后的顶部。在 12 月，与南美国家的贸易会非常良好，但我们将面对来自欧洲国家的竞争。

月 度 指 标

1 月

新年伊始的形势很不错，但由于出现了获利回吐，头几天市场上会涌现出大量抛盘。然后，将出现买进的好时机，新一轮的上涨行情即将开始。石油、橡胶、化工和飞机制造类股票将成为领涨股，股价在 12 日至 15 日左右达到顶部。一些铁路、电气和钢铁类股票将会在大约 18 日至 24 日这段期间上涨。某些国家，很可能是法国和德国的动乱会对美国股市产生不利影响，并将导致股市下跌。请注意出现的顶部；卖出多头并进行做空操作。这个月末将出现大幅下跌行情。

工业股 1 月份的极限高点将在 12 日至 15 日左右出现，而极限低点将在 5 日至 7 日和 30 日左右出现。次级变动：股票下跌应该在 1 月 2 日开始；5 日至 7 日形成下跌的底部。这时应大量买进，因为随后将会出现大幅上涨，并在 12 日左右形成顶部。19 日将形成下跌的底部；24 日将形成反弹的顶部；随着沉重抛盘的涌现，股价将开始急剧下跌，在 30 日左右达到底部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

铁路股　1月份的极限高点将在15日出现，而极限低点将在5日至7日和30日左右出现。次级变动：1月2日形成顶部，接着股价开始下跌；5日至7日形成大幅反弹开始前的底部；强势反弹在15日形成顶部，随后应该会开始另一轮下跌行情；下跌将在21日形成底部；24日形成反弹开始前的顶部。从这个顶部开始，会出现一轮大幅下跌行情，在30左右跌至当月的最低点。

需要注意的趋势变化日期：标有“XX”的日期是最重要的日期，表示主要的趋势变化。应该注意在这些日期中出现的重要趋势变化。标有“X”的日期表示次要的趋势变化，仅会持续几天时间。1月5日至7日XX、11日至12日X，25日至26日XX、31日X。

2月

股市将会下跌，我们会听到一些令人沮丧的报告。联邦储备银行会做出一些调整或威胁要打击投机行为。他们将会讨论新的银行法，这些法律可能会不利于投机行为。虽然股市会出现涨跌互现的情况，但大多数高价股会在这个月出现下跌。糖、橡胶类股票以及走势落后于大盘的股票将会上涨。铁路、飞机、无线电和电气类股票将会结束下跌行情，开始反弹。在该月的12日至13日左右，石油、橡胶和糖类股票将会走强。但是，过去的领涨股在每次小幅反弹后都出现大幅下跌。

工业股　2月份的极限高点将会在13日至14日左右出现，而极限低点将在28日左右出现。次级变动：1日至4日上涨；随后的下跌持续至8日并形成了底部，随后出现另一次快速反弹；股价在13日至14日形成顶部，卖出多头并做空该类股票。预计大量抛售的涌现将使股价急剧下跌，在28日左右达到一次温和反弹开始前的底部。

铁路股　2月份的极限高点将会在15日左右出现，而极限低点将在28日左右出现。次级变动：股价在1日至5日期间上涨并形成顶部，随后开始了一次温和下跌；9日形成下跌的底部；预计一些铁路股将会出现快速反弹，在15日左右见顶，然后出现快速下跌，在28日左右形成底部。

需要注意的趋势变化日期：9日至12日XX；19日至20日XX；23日至24日X、28日X。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 月

胡佛先生将在这个月宣誓就任美国总统。本月初股市将出现一次试探并出现快速上涨，但上涨行情并不会持续很久，在月末之前许多股票将出现急剧下跌行情。美国与西班牙或墨西哥的关系将出现一些问题，这会对市场产生不利影响。在我的预测中显示股市会上涨的日期里，飞机制造类股票的走势会很强劲。石油、糖和化工类股票上涨的时间会长于其他股票。牵引机类股票将成为强势股，由于这类股票与地铁票价之间的关系可能会取得进展，这将推动纽约证券交易所牵引机类股票的上涨。钢铁、汽车、铁路和电气类股票将会在月初或月末出现突然显著下跌的行情。

工业股 3 月份的极限高点将在 4 日至 5 日左右出现；虽然一些股票将在 14 日至 15 日左右达到该月的低点，但极限低点将会在 28 日至 29 日左右出现。次级变动：股价在 1 日至 5 日期间强劲上涨。市场将低估胡佛总统就职的影响。随后股价将出现急剧下跌，在 14 日至 15 日左右形成第一个底部；随后许多股票会出现快速反弹，并在 20 日左右见顶，接着市场出现大量抛售，股价急剧下跌，到 28 日或 29 日左右将跌至另一轮牛市开始前的底部。这是买进处于强势股票的绝佳时机，因为它们的股价将会急剧上涨，上涨行情会持续至夏季。

铁路股 3 月份的极限高点将在 4 日至 5 日左右出现，而极限低点将在 9 日至 11 日和 28 日至 29 日左右出现。次级变动：1 日至 5 日出现强劲上涨。走势落后于大盘的股票将会成为领涨股。从 4 日至 5 日左右形成的顶部开始，将出现急剧下跌行情，下跌一直会持续到 9 日至 11 日左右；随后出现温和的反弹，在 16 日左右形成顶部；然后出现另一轮下跌行情，在 28 日至 29 日形成最后的底部，这时应买进处于强势的股票，因为上涨行情将会持续到 5 月初。

需要注意的趋势变化日期：4 日至 5 日 X；10 日至 11 日 XX；16 日 X；21 日至 23 日 X；28 日至 29 日 XX。

4 月

公众将会再次大规模进入股市并将出现一轮狂热的投机行为，尤其是针对石油、铜、橡胶、糖和飞机制造类股的投机。化工、飞机和无线电类股将会出现快速上涨行情。政府出台的某些措施或通过的法律将导致股价暴跌，这种情况会持续至 15 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

左右。利率水平非常高。16 日至 30 日，总体消息会变得有利一些，股票会出现更大的一次上涨行情。对外贸易将会增长，尤其是与南美国家之间的贸易。

工业股　4 月份的极限低点将在 12 日至 13 日左右出现，而极限高点将在 20 至 22 日左右出现。次级变动：1 日至 3 日形成快速上涨的顶部；12 日至 13 日形成另一轮大幅上涨开始前的底部；快速反弹的顶部在 20 日至 22 日形成；随后的下跌在 26 日至 27 日左右形成底部，这时应该买进钢铁类股票等待另一轮上涨行情的到来，这次上涨将持续至 4 月末和 5 月份。

铁路股　虽然走势非常强劲，有些股票还会在月末时继续上涨，但该类股票本月的极限低点将会在 10 日至 11 日左右出现，而极限高点将在 20 日至 22 日左右出现。次级变动：股价在 1 日至 3 日或 4 日出现快速上涨；然后是温和的下跌，在 10 日至 11 日左右形成底部，这时将出现急剧上涨，股票将不断快速上涨并在 20 日至 22 日形成顶部，随后回调会持续至 25 日；最后，股票的强劲上涨将会持续到月末。

需要注意的趋势变化日期：2 日至 3 日 X；9 日至 10 日 X；13 日至 15 日 XX；21 日至 23 日 XX；26 日至 27 日 X。

5 月

这个月股票市场的交易异常活跃。我们将听到许多宏观经济状况方面的利好消息。一些大公司之间会形成联盟或完成合并；市场上将会发生大规模的金融交易，人们会更多地谈论经济将持续繁荣，所有这些会促使公众投资者在高点买进股票。多数新闻将非常令人乐观，股价会出现大范围波动。有些股票的股价会在本月初达到高点，并在月中突然暴跌。橡胶、糖、石油、飞机、无线电和电气类股票会出现上涨行情。这些股票将成为领涨股。留意顶部的出现并及时卖出。切忌在股市中停留过久，因为 6 月将会出现一个大的下跌行情。

工业股　5 月份的极限高点将在 29 日至 31 日左右出现，而极限低点将在 9 日至 10 左右出现。次级变动：1 日至 4 日将出现快速反弹并形成顶部，随后出现快速回调；9 日至 10 日形成下跌的底部；买进股票并等待另一轮急剧上涨行情；16 日形成反弹的顶部，但随后只会出现次级回调；9 日至 10 日将形成下跌的底部；20 日将形成回调的底部。处于强势的股票将在 10 日和 29 日期间快速上涨。请注意此时形成的顶部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

铁路股 5月份的极限高点将在3日至4日左右出现；虽然有些股票会在月末涨至极限高点，但极限低点将在11日至13日左右出现。次级变动：1日至3日股市行情强劲，在3日至4日左右形成顶部。然后股票开始下跌，在11日至13日左右形成底部，接着出现的上涨会在25日左右形成第一个顶部，随后出现的温和回调会一直持续至28日；接下来的反弹将持续到月末。

需要注意的趋势变化日期：3日至4日X；9日至10日XX；22日至23日X；29日至31日XX。

6月

许多股票在本月将被大量抛售，股价将出现急剧下跌。国外会爆发战争或出现战争传言。国内和国外都将爆发大规模的罢工。农产品方面也会有利空消息。南部边境地区和墨西哥的暴雨或地震灾害将对当地经济造成破坏并造成股市的不安。夏季时的商业前景将会变得非常复杂。主要的周期和时间因素之一会在本月结束，并将出现一个非常重要的趋势变化。高价股票将会快速下跌，许多股票的股价将形成本年度的极限高点。锡、石油、农畜和化工类股票的股价在本月初见顶后，将出现暴跌。汽车股也将急剧下跌。

工业股 本月份的极限高点将在6月1日左右出现，而极限低点将在22日至24日左右出现。次级变动：1日至2日股价上涨并形成大幅下跌开始前的顶部；急剧下跌在10日至11日形成底部；然后股价开始温和反弹并在17日左右达到顶部，随后出现的大量抛盘导致股价急剧下跌，并在22日至24日形成底部。从24日至月末这段时间里，许多只股票都会出现快速反弹。

铁路股 本月的极限高点将在3日左右出现，而极限低点将在10至11日和28日至29日左右出现。除了少数价格非常高的股票之外，铁路类股票在这个月内不会出现大范围的变动。次级变动：1日至3日股价上涨；4日至10日或11日股价急剧下跌；然后出现温和的反弹，并在21日至22日左右形成顶部，接着出现的抛售使股价走低，在28日至29日形成底部。

需要注意的趋势变化日期：6月1日至22日XX；7日至10日X；21日至23日XX；28日X。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7 月

本月股市将出现新一轮上涨行情，许多股票将急剧反弹并达到本年度的最后一个高点。飞机制造类公司将出现繁荣景象，他们的股票会上涨。电气和化工类股票也将出现急剧上涨的行情。集合基金将会尽可能快的拉升股价，以便进行抛售。当原来的领涨股开始进行盘整时，走势落后于大盘的股票将成为新的领涨股。糖和橡胶类股票会出现急剧上涨的行情。一个非常重要的时间因素将在此时结束，预示着股市将迎来一个长期的大熊市。请记住，许多股票将在这个月内达到今年最后的高点。股市在经过这个顶部之后将开始大幅的恐慌性下跌，9 月将出现一个“黑色星期五”。美国西部和南部地区可能爆发劳资纠纷和罢工，这将影响商业前景。

工业股 7 月份的极限高点将在 20 日左右出现，而极限低点将在 9 日至 10 日左右出现。次级变动：1 日至 3 日股市将强劲上涨，形成顶部，接着出现快速下跌行情；急剧下跌在 9 日至 10 日形成底部；随后此类股票将快速上涨，在 20 日形成顶部；接着此类股票将下跌，在 22 日形成底部；随后股票会出现上涨，持续到月末。

铁路股 本月铁路类股票将在一个相对狭窄的范围内波动。极限高点将在 9 日至 10 日和 22 日左右出现，而极限低点将在 15 日左右出现。次级变动：此类股票将在 1 日至 3 日上涨；随后出现快速下跌，在 9 日至 10 日左右形成底部；此后的快速反弹将持续至 15 日；接着股价将出现快速下跌，在 22 日见底；随后股价将上涨，持续至 7 月末。

需要注意的趋势变化日期：3 日至 5 日 XX；10 日 X；21 日至 24 日 XX；30 日至 31 日 X。

8 月

一些走势落后于大盘的股票将在本月上涨并达到最后的高点。化工类股票将是最后上涨行情中的一类股票。钢铁和石油类股票将会暂时走强，糖和橡胶类股票将形成最后的顶部。利空消息将导致大盘开始急速下跌，长期牛市将会突然终止。利率水平将会很高，大熊市行情在最后一个顶部形成后展开。远离熊市，千万不要在大熊市被套牢！切记，在所有人都在出售股票的时候才去卖股票就为时已晚了。这个月会出现破坏农作物的暴风雨天气，这种天气引起的火灾将会带来严重损失。

工业股 8 月份的极限高点将在 7 日至 8 日左右出现，而极限低点将在 29 日至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

30 日左右出现。次级变动：在本月第一次次级变动中，股价将会快速上涨，并在 7 日至 8 日左右见顶；然后涌现的大量抛售导致股价出现急剧下跌，在 16 日至 17 日左右形成底部，随后只会出现一次小幅的反弹；反弹将在 23 日至 24 日见顶，接着出现的大量抛售将使股价走低，在 29 日至 30 日左右下跌至该月的底部点位。

铁路股 8 月份的极限高点将在 8 日至 9 日左右出现，尽管走势落后大盘的一些工业类和铁路类股票会持续上涨，并且会如曲线 2 所示的那样直到 14 日至 15 日才会形成顶部。铁路股的极限低点将在 30 日至 31 日左右出现。次级变动：此类股票将从 1 日开始上涨，股价会快速攀升，在 8 日至 9 日左右形成顶部；随后此类股票将会快速下跌，在 20 日至 21 日左右形成底部；然后出现温和反弹，并一直持续到 25 日左右；此后，股票将急剧下跌，并在 30 日至 31 日跌至本月的最低点位。

需要注意的趋势变化日期：7 日至 8 日 XX；16 日至 17 日 X；23 日至 24 日 XX；29 日至 30 日 XX。

9 月

9 月将出现本年度最急速的下跌行情。投资者将丧失信心，公众投资者将会试图退出市场，但已经为时太晚。暴风雨天气将会破坏农作物的生长，整个商业前景将变得黯淡。战争消息将打压市场并且会对上市公司在外国的商业发展雪上加霜。股市将出现“黑色星期五”和恐慌性下跌，并且只会有小幅的反弹。做空将是最有利可图的操作方法，应该做空股市并采用金字塔式投资方法。

工业股 9 月份的极限高点将会在 2 日至 3 日左右出现，而极限低点将在 27 日至 28 日左右出现。次级变动：温和反弹将在 2 日至 3 日见顶，此时市场将会涌现出大量的抛售。受利空消息的影响，此类股票将会出现急速的暴跌行情，并在 16 日至 17 日左右形成第一个底部，随后只会出现小幅的反弹，温和反弹在 20 日至 21 日见顶，接着将出现另一波沉重的抛盘，导致股价在 27 日至 28 日下跌至极限低点，从这个点开始股价将出现温和的反弹。

铁路股 将 9 月份的极限高点将会在 3 日出现，而极限低点将在月末出现。次级变动：1 日至 3 日股价将上涨。随后出现的抛售使股价急剧下跌，并一直持续到 16 日至 17 日左右；此后股价受空头回补的带动形成温和反弹，并在 23 日至 24 日左右见顶；随后此类股票将出现急剧下跌，一直持续到月末。

需要注意的趋势变化日期：9 月 2 日至 3 日 XX；16 日至 17 日 XX；21 日至 24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日 X；27 日至 28 日 XX。

10 月

总体商业状况正在变得越来越糟，美国国内受到过度投机的打击。由于利率水平很高和银行家们催收贷款，一些股票在反弹后会出现急剧下跌的行情。化工、电气和飞机制造类股票抗跌性较强，它们的股价会在预测的上涨日期左右出现快速反弹。

工业股 10 月份的极限高点将会在 18 日至 19 日左右出现，而极限低点将在 8 日至 9 日和 26 日至 28 日左右出现。次级变动：小幅反弹将在 10 月 2 日见顶，接着股价将出现急剧下跌，并在 8 日至 9 日形成底部，随后会出一轮大一些的上涨行情，尤其是对于那些处于强势的股票；反弹将在 18 日至 19 日见顶。处于弱势的股票将会急剧下跌，下跌一直持续到 26 日至 28 日；随后将出现温和的反弹，一直持续到月末。

铁路股 10 月份的极限高点将会在 10 日至 11 日左右出现，而极限低点将在 23 日至 24 日出现。次级变动：股价在 1 日至 4 日将下跌，并形成底部，随后出现温和的反弹；10 日至 11 日形成反弹的顶部；然后一波沉重的抛盘导致股价下跌，并在 23 日至 24 日左右形成底部；随后将出现温和的上涨行情，一直持续到月末。

需要注意的趋势变化日期：2 日至 4 日 XX；8 日至 9 日 X；18 日至 20 日 XX；26 日至 28 日 X。

11 月

石油、化工和橡胶类股票将在本月出现最后一次上涨行情，并形成另一轮下跌开始之前的顶部。商业状况将变得越来越不利。墨西哥和加利福尼亚可能会发生地震。这将扰乱市场并打压经济。这个月里传出的国外战争消息，一些国外伟大的领导人将有机会显示他们的能力。股市在 11 月下旬的走势会非常糟糕，会出现一些急剧下跌的行情。但飞机、无线电和电气和一些铁路股的股价将在 10 日至 22 日左右出现上涨。

工业股 12 月份的极限高点将会在 2 日至 4 日左右出现，而极限低点将在 23 日至 25 日左右出现。次级变动：股价在 1 日至 4 日将上涨并形成顶部，接着出现大幅急剧的下跌；然后此类股票出现大量抛盘，股价急剧下跌，并在 11 日至 12 日左右形成底部，但接着只会出现温和的反弹；反弹在 18 日至 19 日见顶。从这点开始将出现新一轮的急剧大幅下跌行情，导致股价在 23 日至 25 日左右跌至底部点位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此后，股价将出现温和反弹，一直持续到月末。

铁路股 11 月份的极限高点将会在 21 日至 22 日左右出现，而极限低点将在 27 日至 28 日左右出现。次级变动：温和反弹将在 1 日至 2 日见顶；然后股价开始下跌，在 9 日至 11 日左右形成底部；接着出现快速反弹行情，反弹在 21 日至 22 日形成顶部；随后出现一轮大量抛盘，股价急剧下跌，在 27 日至 28 日左右形成底部。

需要注意的趋势变化日期：1 日至 2 日 XX；11 日至 13 日 X；17 日至 19 日 XX；24 日至 26 日 X。

12 月

美国在其他国家的生意将会有所增长，因此投机对象将会从股票转变为期货。即使没有爆发战争的危险，美国政府也将受到实力很强的反对派的威胁。总体的商业前景将会变得非常不利。股市将出现恐慌性下跌。

工业股 12 月份的极限高点将会在 2 日左右出现，而极限低点将会在 23 日至 24 日左右出现。次级变动：股价在 1 日至 2 日将出现上涨；然后此类股票将出现急剧的大幅下跌而出现大量的抛盘，这期间只会出现持续 1 至 2 天的小幅反弹，在 23 日至 24 日左右将出现极限低点；接着股价出现快速反弹，并在 28 日见顶；随后的下跌行情将一直持续到 31 日。

铁路股 12 月份的极限高点将会在 2 日左右出现，而极限低点将会在 24 日左右出现。次级变动：股价在 1 日至 2 日将出现上涨；在 3 日至 10 日将出现急剧下跌，并形成一次温和反弹开始前的底部；反弹在 15 日见顶；随后涌现出大量抛盘，股价下跌一直持续至 24 日；此后的反弹行情将一直持续到月末。

需要注意的趋势变化日期：1 日至 2 日 XX；16 日至 17 日 X；23 日至 24 日 XX；28 日 X。

本预测报告为“机密性资料”，仅供个人使用。为了保护自身的利益，应禁止他人复制或使用本资料。

W. D. 江恩

1928 年 11 月 23 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间因素和预测方法

在学会《江恩股市定律》和《江恩选股方略》两本书中介绍的全部交易规则并掌握了如何应用这些规则后，我相信读者会认为这两本书是物超所值。然后，就可以学习相当于研究生的课程了。另外人们可能想要知道如何依据我的《掌握时间因素》一书来进行预测，测定股票出现大幅上涨并形成顶部的时间，以及出现恐慌性下跌的年度和周期。

我利用自己整套“预测方法”来传授这些交易规则，说明如何根据时间要素来确定主要和次要的波动。我可以教授如何确定不同股票的一轮行情持续的时间，这样就可以了解当股价升至一个新区域后会上涨多少个点，以及股价在跌破某个盘整区域后会下跌多少个点了。利用我的预测方法，可以提前一年或几年对股市进行预测，并且也可以对个股进行年度预测。每只股票都会根据其自己的期限变动，并在不同的时期形成顶部和底部，因为不同的股票的波动幅度和行情持续时间都会不一样。

我还教授关于棉花、小麦、玉米、燕麦、黑麦、猪油、咖啡、糖、可可、橡胶、丝绸和其他商品的课程，但我只向愿意遵守我要求的人传授这些方法。因为这些方法非常有价值，所以不能将它们广而告之或交到那些不能用它们赢利的人手中。我只将这些方法传授给那些自己使用而不会将它们出版或销售的人。我只会将“预测方法”教授给那些我相信在学会这些方法后可以取得成功的人。我不会拿了别人的钱，却教授一些对人们没有益处的知识。

那些希望通过投机或投资获得成功的人必须研究和了解所有关于市场的知识。俗话说得好“知识开始之处，就是投机终止之地”。因此，对于每个希望在投机或投资领域中取得成功的人都应尽可能地获取更多的科学知识，这样便能够赚取利润。

七、江恩提供的科学服务

我预测股票和期货市场趋势的方法已经经受了时间的检验。我在纽约市生活了22年，始终以我自己的本名开展业务。这项科学服务具有许多超越其他服务课程的优点，因为它具备其他所有服务都不具备的“时间元素”。“掌握时间因素”和“大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周期”这两个发现使我能够提前几年对市场做出预测。我不仅仅依靠基于空间运动的空间图，因为单凭这些图进行预测会导致错误并造成损失。我将成交量和准确的时间图结合使用，这个方法帮助我早在统计指标位出现之前就可以非常准确地测定出股票的技术指标位。时间可以说明一切。我已经在美国国内和其他国家出售了15年的《年度预测报告》，这足以证明这是有价值的，因为人们每年都继续订购。投资者和交易者总是愿意购买有助于他们取得更大成功的东西。为获得最好的科学知识付钱是值得的，因为从长远来看最佳服务总是最便宜的，别指望不花分文就可以得到有价值的东西。经验告诉我，帮助他人的最佳方法是让他们学会如何自助，如果我能够让订阅者阅读我的书籍并能学会其中的方法，他们就会借助我的服务取得更大的成功。

供应和需求 本服务的目的是提供有价值的、以科学方法为基础的建议并说明如何做到自助。只有傻瓜才会在错误中学不到任何东西。我已经从错误中受益，因为我过去曾经犯过错误并且还赔了钱。我可以介绍如何避免大多数华尔街交易商常犯的错误。

为忙碌的人服务 身处各行各业的银行家、商人、制造商、律师、医生、实业家没有时间研究和预测市场。因此，我们可以为没有时间自己做这些事情的人们提供专门的分析服务。我提供的为忙人服务实际上是一种为个人服务。我们负责管理账户，持续关注人们的股票并建议买进和卖出股票的时机；必要时我们会写信、发电报，但由客户自己负责买卖交易。我们不会为任何人买卖股票，在任何情况下都不会随意处理账户。我们出售的只有服务。

由于身处市场之外，不买卖股票，也不参与任何的推销，因此我能够根据数学和时间因素提供比任何银行家、经纪人和其他服务机构都更加专业的建议。只有让我们的订阅客户不断赚钱，我们才能获得成功。好的服务不会导致损失，而只会带来实实在在的利润。我们给予他人的帮助越多，回报也就越大。

股票和商品图

我们坚持为几百只不同的股票制作股价图，并随时准备制作几乎每只股票的日线图、周线图和月线图，走势图的制作不受是否有成交量的限制。这些图对于交易商进行研究非常有价值。每个交易商和投资者都应该有自己所买卖股票的走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们制作的这些图并不是蓝图，而是在截面图方格纸上手绘的图，还可以在上面继续添加内容。通过这些图和《江恩股市定律》及《江恩选股方略》两本书中介绍的规则和方法，可以取得更大的成功。

走势图的价格如下：

过去3年内的月线图 …… 1.00美元
或前10年的月线图 …… 3.00美元
1年内的周线图 …… 2.00美元
或带有成交量 …… 3.00美元
一个月内的日线图 …… 2.00美元
6个月以上每加一个月多1.00美元或1年 …… 9.00美元

我们也以相同的价格制作棉花、谷物期权和其他商品的走势图。

如何预测股票、棉花和谷物市场

许多人都想知道我是用什么方法测定市场上的未来指标。我的方法是坚持制作各种活跃股票的走势图，另外也制作一套平均指数图。我的走势图不同于平均指数分析人员制作的走势图，因为这些图是以我自己的发现为基础。我发现了“时间”因素，它使我能够提前一年或几年测定出重要的顶部和底部。我的股市年度预测最早在10年前的12月份出版，现已证明当时的预测异常准确。

我也制作专门的股票“时间和成交量”图。通过成交量图，我能够断定股票何时会出现蓄势和何时出现盘整。通过“时间”因素我可以提前测定次级波动的顶部和底部。我对各只股票进行单独的研究，因为所有牛市中都会有一些处于下跌趋势中的股票，而熊市中也会有一些处于上涨趋势中的股票。要想使预测准确，必须研究个股，而不是平均指数。我也分别对每一类型的股票进行研究，例如汽车、石油、钢铁、铁路和铜类等股票。因为在不同的条件下，不同类型的股票会成为牛市或熊市中的领涨股或领跌股。通过应用“时间”因素和研究成交量，我可以测定哪些类型的股票会成为领涨股。

有些人认为我是一个专业的股票行情阅读机，每天关注行情自动收录器以了解快速变化的指标。《股票行情杂志》在1909年时曾说：“江恩是一个有天赋的数学家，对数字具有超强的记忆力，并且是专门的‘股票行情阅读机’。即使不使用科

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学知识，他只靠对股市行情的直觉就能在市场上战无不胜”。

棉花和谷物市场也可以通过这种“时间”因素进行预测，时间因素使我能够断定何时会出现极限高点、极限低点和次级变动。我坚持制作商品时间图，因为成交量不对外公布，所以无法制作成交量图。对每个交易者来说最重要的莫过于知道价格会在哪一天到达大致的高点和低点。只要能知道达到底部点位或顶部点位的时间，价格是多少就变得不再重要了。

供 求 信 息

我每 3 个星期发布一次有关股票供求信息的建议。这些信息告诉了人们哪些是可以买进的最有利最活跃的股票，什么时候、什么价位买进和卖出。同时我还指出了该在什么地方设置止损单。

只有一种方法能够确定价格的波动，那就是我的这种方法——通过研究供求和时间因素。供求因素反映了每个人正在做什么，而不是一组人或公众。供求信息说明了哪里是多空平衡点，如果来自于公众的需求大于来自于内部人士的供给，那么股票上升，反之亦然。但是要记住，公众从来不会将一个行情保持很长时间，因为他们不是有组织的，没有领导者，而最后的结果就是崩溃和亏损。我通过研究每日行情来确定供求的变化，并找出供求平衡点，目的在于为了我的客户能够得到此次行情的最大利益。

那些猜测行情的变化，或者追随内部机密或所谓的“真实”内部消息的人，最后都会损失掉一切。我告诉人们，想要获取内部信息是徒劳的，只有“白痴和笨蛋”才希望能得到内部消息。猜想那些造市者会准备告诉人们他们什么时候买进或卖出股票吗？如果他们这样做了，那他们就是白痴。他们从某个人那里买进，而当他们想卖出时，就必须要找到一个要买的人。不能欺骗自己，内部人士会想尽一切办法来为他们的操作方法保密的。

许多人时常犯的一个错误就是只订阅一个月的行情信息。市场可能正处于吸筹或派发阶段，而在一个月之内没有发生大的变化，因而他们就放弃并批评我所提供的信息。记住，我不是造市者，我只是在跟踪那些人为的操控，一旦即将出现大的变动，我就会让人们赶快介入。如果利用我的服务已经足够长的时间，并且获知了我的方法，那么就会承认这些信息的价值，并成为一个长期订阅者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另一个人们常犯的错误是订阅我的信息，得到了一条关于未来市场的消息，然后就放弃订阅，说："好了，我知道了现在的行情趋势，我不再需要订阅信息了。"此时，我突然发现行情中的一个变化，并建议我的客户卖出股票，而那些没有得到我的信息的人们还一直在持有，并且他们也不知道行情已经发生了变化；因此，损失了钱，同时也责备我。

人们经常写信给我，征求我对鲍德温苹果、美国钢铁、普通沥青或一些具体股票的看法。我通过今天的时间和成交量的情况来判断股票。如果几天之内我看到伴随大量成交的上涨或下跌，我就会改变我的立场，因此，不是总看我今天怎么认为，而是要看我正准备如何考虑股票在可预见的将来的情况。这就是为什么我每 3 个星期发布信息的原因，因为行情是变化的，而我可以建议我的订户去改变他们的股票仓位，以保护他们自己免受损失。如果这个市场行情的发展趋势从不发生反转，那就不需要 3 个星期一次的信息了。

人们经常给我写信说："你在某某天关于某只股票的看法是做空，而现在你在 3 星期的信息里，却又说要做多。"我回答说"一个聪明的人会改变他的看法，而蠢人则从不。"那些有理由改变时能够快速改变的人，正是你要紧紧跟随的人，因为他将保护你免受损失。顽固而刚愎自用的人则继续持有，满怀希望而不尊重事实，最后注定破产。入市是为了赚钱，只要行情需要，就随时准备改变。

供求信息的订阅价格是每月 15 美元，3 个月 40 美元，6 个月 75 美元，每年 150 美元——提前预付。

在每周的星期五发布中，我会给出下周的行情概括。但这对于远方的交易者不太有用。供求信息是唯一一份提供这种准确的预测信息的读物。

单独订阅每周信息的价格为每月 6 美元，每年 60 美元。

三周商品信息与股票信息分开发布。每周一、三、五发行，包括了棉花、棉籽油、小麦、玉米、燕麦、黑麦、猪油、咖啡和食糖。每周信息在每周五发布，包括同样这些商品。与股票信息的价格一样。

电报服务

对于居住在很远地方的订阅者，无法及时取得第二天的市场信息，我可以提供一种特殊的电报服务。提供一套代码，集中拍发电文，可能是晚间电报或日间快件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一封 10 到 15 字的电报就能提供所有的股票、棉花和谷物的咨询信息。

股票年度预测

我的股票年度预测在每年的 12 月份发布。该预测提供了来年的股票趋势，提供了每月高低点出现的时间，指出一年中那些极端的高位和低位有可能在何时出现，以及告知股票是否处于牛市或熊市的周期中。年度预测以我所发现的“时间”因素为基础。我已经能够用它来预测过去 20 年中每一次重要的行情。最近几年的预测的复制本可以免费邮寄。

年度预测的价格为每年 100 美元。每月 1 号向订阅者提供补充信息。

棉花与谷物的年度预测

每年的 12 月，我会发布一份有关来年棉花的年度预测。该预测包括了期权所应遵循的一幅图或投影曲线，并提供会形成高低价格的日期。预测的价格是 100 美元，包括每月一次（必要时还会增加）的补充信息。

谷物预测含有小麦、玉米、燕麦、黑麦和猪油。

咖啡、食糖与可可被集中在了一份预测中。

橡胶预测包括了各种橡胶期货。

上述预测每份 100 美元。

我们会根据要求提供丝绸、皮革、麻布、黄麻和麻袋以及其他商品的预测。还根据要求提供单个股票的年度预测。

订 阅 价 格

年度股票预测，每年 100 美元。

年度谷物预测，每年 100 美元。

年度棉花预测，每年 100 美元。

年度咖啡、食糖和可可预测，每年 100 美元。

每月 1 号对各类预测提供补充信息。

三周股票信息，每年 150 美元；

6 个月，75 美元；3 个月，40 美元；一个月，15 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三周商品信息，每年150美元；

6个月，75美元；3个月，40美元；一个月，15美元。

三周股票与商品信息合订，每月25美元。

每周股票信息，每年60美元；6个月33美元；一个月6美元。

三周股票信息，每年60美元；6个月33美元；一个月6美元。

每周商品信息，每年60美元；6个月33美元；一个月6美元。

每周股票与商品信息合订，每月10美元。

每日电报服务，包括三周信息，每月30美元。

所有信息都用密码提供，密码免费。

向年度预测或市场信息的订阅者集中发送重要变化的电报，每月外加7.5美元。

个人服务每月60美元，或每年500美元。

所有订阅者都应预付费用。

上述订阅价格不必通知即应预付。

《江恩选股方略》每本6美元。

《给股票交易者的有用暗示》免费赠送订阅者。

W. D. 江恩科学服务公司

纽约市华尔街91号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

编 后 记

读者们认为《江恩股市定律》一书，是论述股市的书中最好的一本。应成千上万名读者的强烈要求，我又编写了这本书。我非常荣幸能够帮助其他人在华尔街的危险游戏中取得成功。如果《江恩股市定律》是一本好书，那么我希望《江恩选股方略》这本书会更好。在这里，写出了我的经验之谈，也许这正是人们所需要的。透过我犯过的错误和亲身经历的损失，我发现了一些规律和方法。我在华尔街摸爬滚打了将近 30 年。时间给了我在投机中取得成功的方法。我相信凡按照我的规律操作的人永远都不会后悔，这本书如果能够帮助那些试图经过自身努力而获成功的人们，我将感到由衷的欣慰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

译 后 记

能与智者隔空对话，是图书带给我们的最大快乐，尤其是当我们发现七八十年前智者所告诉我们的一切仍然亲切入耳、历久弥新的时候。

股票大师江恩就是这样的一位智者。在当下的股票投资者们疲于打听神秘的内幕消息，或者试图借助高科技的软件对琢磨不定的股市进行精确分析而终归徒劳无功时，江恩在几十年前所总结出的股市定律与操作规则却能使许多人感到眼前豁然开朗。当投资者们在股市上铩羽而归、体无完肤时，江恩的经验之谈又能使许多人得以静心自省、迅速疗伤，带着必胜的信心重返战场。

这套译丛就是译者在遍览了江恩一生所著的几乎所有股市著作后精心挑选的最有代表性的几部作品，包括《江恩股市定律》（Truth of the Stock Tape）、《江恩选股方略》（Wall Street Stock Selector）、《江恩测市法则》（New Stock Trend Detector）以及江恩的唯一一部文学作品《挚爱成就梦想》（Tunnel Thru the Air）。

阅读这套译丛，我们就好像在与江恩对话，倾听真实的江恩，并了解他那些亘古永恒的交易规则的来龙去脉。在他所撰写的《江恩股市定律》中，他这样说道："为了获取经验，我曾经有40次身无分文，就是说，我把自己的钱赔了个精光，可我从未失去勇气。多年以前，我在试验和研究股市预测方法时常常会在错误的时刻入市，把流动资金全部亏掉；但我从来不曾因此而上火。我极为认真地检讨自己是怎么犯的错，造成损失的原因是什么。这样，我从每次失误和损失中获益匪浅，从而使自己的预测及交易方法不断完善并最终大获成功。"

在人们的心目中，江恩以其高超的预测方法见长，但从这套丛书中我们可以看到，实际上他所得出的任何预测结果也从来没有成为阻碍他抓住每一次市场机会的桎梏。他在实践中总结出来的一系列操作规则，才是他真正赢得利润的法宝。紧紧守住这些规则，即使预测出现偏差，他也决不会固执地以预测为行动方向，而是顺势而作，或干脆退出观望。这也就给我们这个时代的交易者提供了重要的启示，即任何的预测与市场推断都不能代替每一次操作中对客观规律的谨慎遵守，按照江恩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的话说，“智者通权达变，愚者刚愎自用”。“每一手交易都要有所依据，不能凭着希望去进行交易。如果希望成了你持有一只股票唯一的原因或理由，那还是赶快把它卖掉，避免造成损失。情况在发生变化，你也一定得学会改变主意”。

那个时代

这套译丛中的四部著作依次成书于1923到1936年，当时的美国股市正在经历从无序到有序，从少数人参与到广大民众均可参与这样一个转变时期。20世纪20年代，美国经济生气勃勃，低所得税与信用支付方式的发展增大了居民的购买力，战争的结束使人们追求奢华与财富，电力大大提高了生产效率，产品成本从而大大降低，同时正像《江恩测市法则》中所提到的，兼并、重组的浪潮风起云涌。此外，汽车时代就是在这个时期由福特公司开创的。

华尔街的步伐逐渐超过了美国经济本身。而经济的快速发展也孕育着一次新的危机。当时的华尔街上，投资者只需支付10%的保证金就可以购买股票。而大部分运作资金都是由联邦储备银行从美联储借出，通过经纪人借贷给投资者。当股市在歌舞升平中扶摇直上时，危机便像幽灵一样躲藏在高利率的阴影中，直到市场原有的资金基础再也无法支撑这座摩天大楼时，崩溃就要发生了。

于是在1929年的秋天发生了史上著名的股灾。到1932年，道琼斯指数较1929年的历史最高点下降了89%。其后美国进入了长达4年的经济衰退，所谓“大萧条”就是指的这个时期。这次股灾与“大萧条”促使华尔街开始了一系列的变革。1933年，“罗斯福新政”启动，除取消金本位制以外，还通过了《银行紧急救助法令》和《联邦证券法》（即江恩在《江恩测市法则》中所说的“华尔街的新交易规则”）等一系列的立法，从而奠定了现代美国金融的格局。

从1933年以后，美国股市在新规则的规范下，基本消除了纯粹的投机因素，如保证金提高到了50%左右，卖空操作受到了限制，因此股市的发展进入了相对平稳的时期。尽管之后又出现过几次较为严重的恐慌，但都没有造成像1929年那样的大规模股市灾难。由此引出了我们这样的思考：当今的股市在严苛的规则、规范下，人们即使单纯通过股票的买卖而获得利益，到底还算不算是投机呢？

投机还是投资？

把江恩与其同时代的投资大师巴鲁克和格雷厄姆等相比较，人们常会认为，格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

雷厄姆更多地崇尚投资，巴鲁克则投资与投机兼顾，而江恩则更似乎是在不断地依靠投机来取胜。但我认为，事实上，江恩所从事的投机绝不是那种疯狂赌博式的投机，而是建立在预测与遵守交易规则的基础上，即在尊重“天算”的基础上进行“人算”。正像江恩在《江恩股票定律》中所说，“如果你要把投机或投资当做一种业务的话，大概经过数年就能积累到一笔财富；但如果你要把这当做是赌博、幻想，要毕其功于一役的话，肯定会赔光所有的钱，而剩下的就只是一点点希望了。”因此他崇尚的是“安全的投机”。

我认为所谓“安全的投机”其实就是投资。这一点在格雷厄姆的《证券分析》中也能得到证实。他经过对各种投资与投机可能存在的形式进行了详细的讨论后，得出结论，投资行为是“通过透彻的分析，保障本金安全并获得令人满意的回报率”，而“凡是不符合上述要求的操作即属投机行为”。

那么，我们也就可以反过来认为，投资其实就是一种良性的投机，是一种有了好的结果的投机。

首先，透彻的分析，只有那些专业的经济分析师才能够做到。仅这一条，普通人，或无法雇用经济分析师的普通人，就不要再谈什么投资了，你做的就是投机。

其次，保障本金安全，这一定是以“透彻的分析”为前提的，但即使做了透彻的分析，真的就能保障本金安全吗？目前来看，即使最能保障本金安全的储蓄，都会因为通货膨胀而使本金受损。何况任何投资都有比储蓄要大得多的风险。因此，是否保障了本金的安全，往往只有等到一项投资结束的时候才能见分晓。那么也就是说，是投资还是投机，要等这一行为的结果出来才能明确。这种判断的意义何在呢？当然还有其他方法可以使投资者在投资过程中通过过程控制来保障本金安全，比如采取套利、对冲、转换投资品种等。但这无非是用另外的投机行为来为最初的那个原计划的行为戴上一顶“投资”的帽子。因此，只要你在把钱投入进去之前不能说自己的本金是安全的（也没人敢说），你做的就是投机。

再次，令人满意的回报率是投资的终极目标，但这也是要经过实践来验证的。同样说明，要想证明你所从事的是投资而不是投机，要等到取得回报的那一天才能加以判断。

由此可见，任何人在拿出自己的钱从事任何以赢利为目的的交易之前，都无法说明自己是在进行投资还是投机。那么这种定义又有何意义呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实，如果我们把观念颠倒一下，就发现真理是什么了。

人们取得收入的途径可归结为两大类。一类是通过人的自然能力来取得收入，比如劳动；另一类是通过已有的其他资源来换取收入，比如投机。而投资，则只是投机的一种，是一种“通过透彻的分析，保障本金安全并获得令人满意的回报率的投机”。因此，所有借助自身劳动能力以外的资源从事交易获取利益的方式都是投机，而其中符合上述条件的可以称为投资。

如果进行这样的观念调整，格雷厄姆大师的投资与投机的区别就能表述得非常清楚，也不会出现逻辑混乱了。

由此，我们就再也不必要去为自己是在进行投机还是投资而烦恼了，只是最终赚到了钱就是投资。当然，需要考虑的可能只是“我们的投机行为是否恶意伤害到了他人的利益”这种道德层面的东西了。

大师留给我们的

江恩作为20世纪华尔街著名的股票期货投资大师，其传奇般的名字对于全世界从事金融证券投资的人都不陌生。但或许因为江恩并非学者出身，因此在他的著作中从来没有讨论过深奥的投资理论。他留给我们的，完全是操作层面的东西。倒是后人却在不停地将江恩的股市经验理论化。

通过翻译江恩的几本早期著作，我对其思想体系有了一个越来越清晰的看法：即江恩通过操作实践总结出了一些基本法则，这些法则现在来看也是行之有效的，同时我认为也是对于普通股民最有价值的；之后江恩又对股市波动规律进行了总结，认为自己发现了股市波动的密码，进而对这些密码（数字）加以整理和发挥，从而得出了后来的“江恩正方形”、“江恩角度线”等。

江恩思想体系的形成是与其作为一个虔诚的基督教徒这一事实不无联系的。比如他相信《圣经》所说的“日光之下，并无新事”，从而建立了他的周期循环理论。他认为，过去发生过的，今后必将发生。因此他的许多预测都是在这个基础上建立起来的。他认为世间的很多事物都已经在《圣经》里被提到了，因此他在很多事情上都是从《圣经》中寻找答案。这一点可以从他的小说《挚爱成就梦想》中清楚地看到。

大师江恩留给我们的有很多宝贵的东西，但我们也应该理智地看到，书中还是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有他的一些偏于个人色彩的东西，比如从对来自于《圣经》的“七天”这一时间长度的绝对崇拜，到其后来的“泛数字崇拜”，把市场的“不确定性”转化为机械的“时间规律”，这些都是我们不应对其理论过于迷信的地方。

因此我认为，多学习江恩的股市规则与操作方法要比研究他的那些神秘的时间规律更为重要，比如他的“机械操作法”、“金字塔交易法”、“止损单”、“阻力与支撑”等在实际操作中都是非常有效的方法，如能结合实际予以“参透”，将会对股民有重要的指导作用。

这里需要特别一提的是江恩所撰写的唯一一部文学作品《挚爱成就梦想》。这虽然是一部小说，但可以相信的是，这本书中的主人公就是江恩自己。作者告诉我们，“本书充满了神秘色彩……隐含着财富价值”“你会从中找到实现梦想的方法”。对于执著追求挚爱及信念的主人公罗伯特来说，对玛丽的爱成就了他的理想与事业，而这种爱又何尝不是一种对生活充满热望的象征呢。我们可以将罗伯特对玛丽的追求理解为他对真理的追求，对创造财富规律的追求，对人生意义的追求。这种爱是那么的难以寻找而又捉摸不定，但又是确确实实存在于某个地方。寻找股市的规律不正与之相似吗？人们追求财富，但总是感到财富与自己擦肩而过，得到的又是那么容易失去，失去后又是那么难以再次找到。一次次地忽隐忽现，一次次地不辞而别。但江恩相信，只要你对所从事的事业倾注了爱，只要你紧紧跟随你的梦想，你就能够找到成功的道路，就能够发现获得财富的神秘力量，最终实现自己的梦想。

我们可以通过这本书更深刻地了解到江恩的成长过程，他的性格，他的处世哲学，特别是他对股票和期货的认识过程。通过阅读这本书，还能有助于我们对江恩其他几部著作进行更全面的领会和学习。

总的来说，这套译丛一方面对于人们掌握最根本的交易法则颇具价值，另一方面，它对于人们了解江恩其人，理解其理论来源，从学术角度上更准确地进行江恩投资理论的研究，也将具有很高的价值。因此这套译丛所适合的人群包括了从初入股市的炒股新手、金融证券专业的师生，一直到金融证券行业的研究者与从业者。

田继鸣

2011 年 5 月于北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩选股方略（批注版）

江恩曾经准确预测20世纪30年代股市大崩溃的开始日期——1929年9月3日！此后，道琼斯工业平均指数一路下跌，跌幅最高达到90%！

江恩忠告：投资者进入投资市场如果没有掌握知识，失败的机会是90%。

人的情感、希望、贪婪和恐惧是成功的死敌。

ISBN 978-7-302-26474-3
9 787302 264743 >
定价：36.00元